

유명간 myounggan.yoo@miraeeasset.com  
 황지애 jiae.hwang@miraeeasset.com



# Earnings Revision(8월 셋째주)

## 전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 소폭 하향 조정 (선진국: -0.02% ) 신흥국: -0.4%)
- 국가별로 보면 일본(+0.8%), 인도네시아(+0.6%)는 상향 조정. 대만(-2.9%), 호주(-2.4%), 태국(-2.3%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 커뮤니케이션 서비스(+3.1%), 경기소비재(+2.2%)가 양호했고, 소재(-3.7%), 에너지(-2.6%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

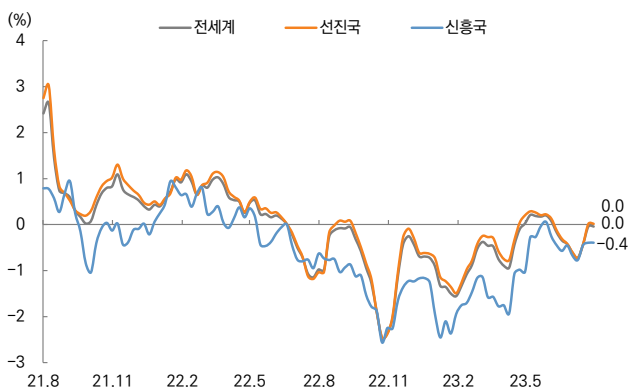


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

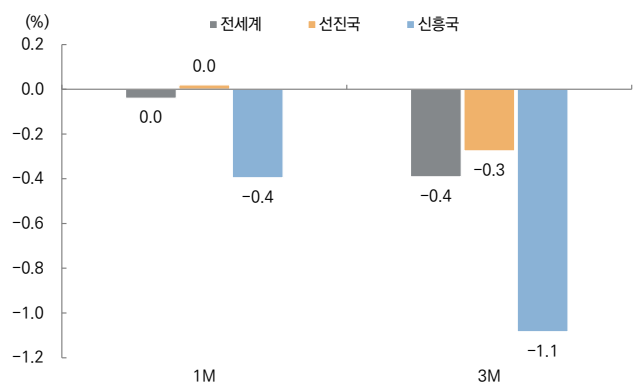


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

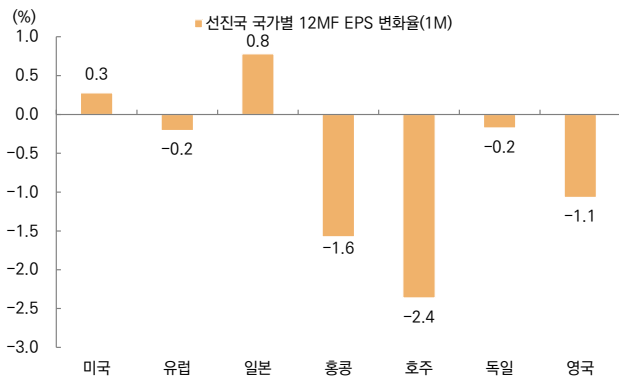


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

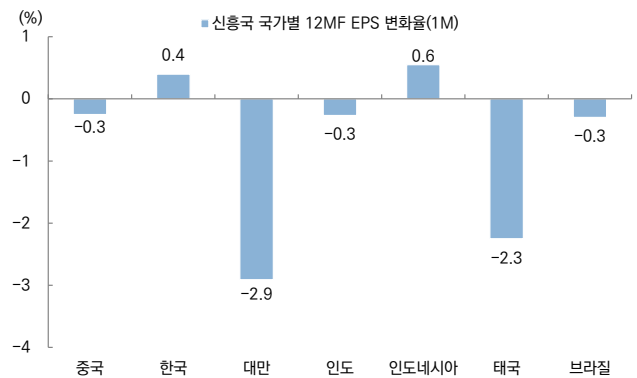


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

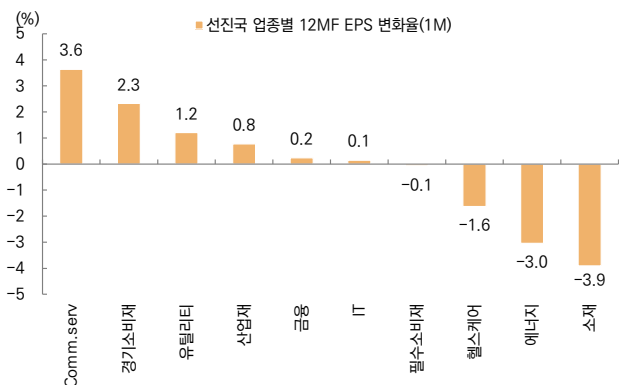
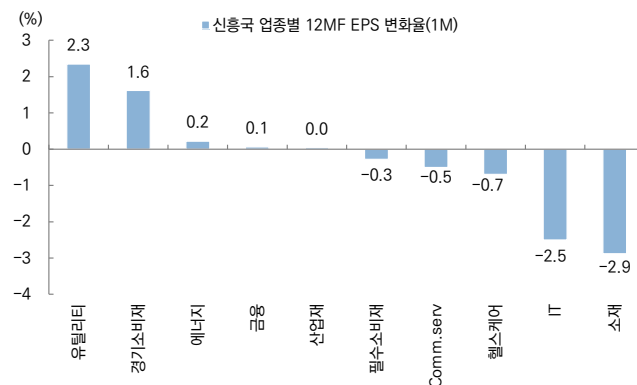


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임  
 자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

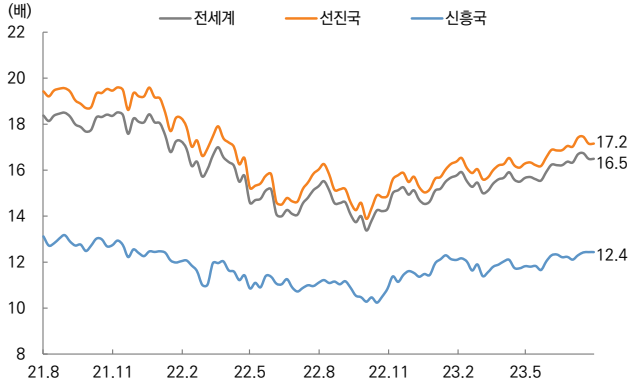


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

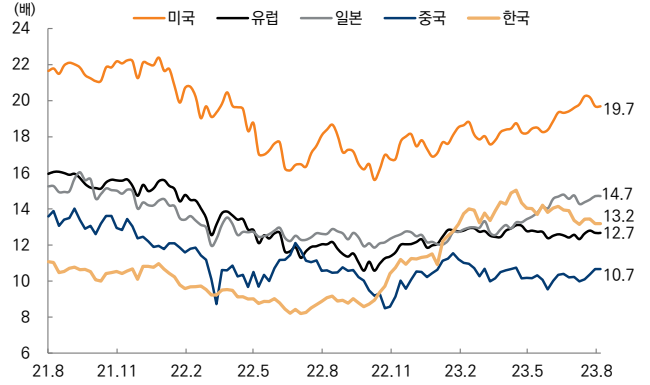


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

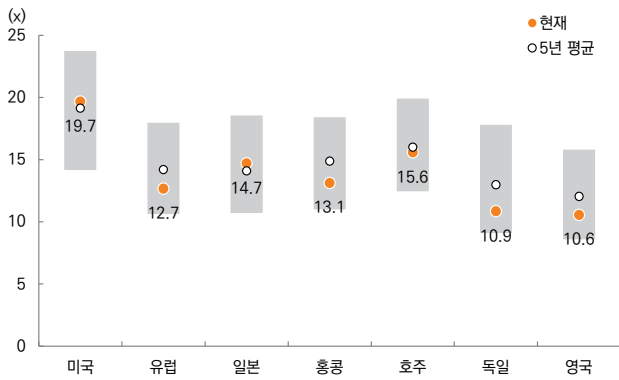


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

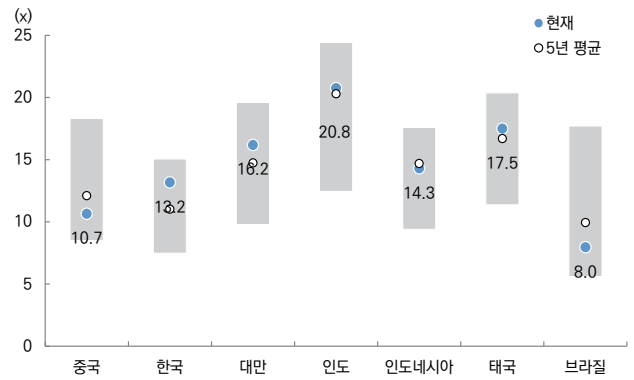


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

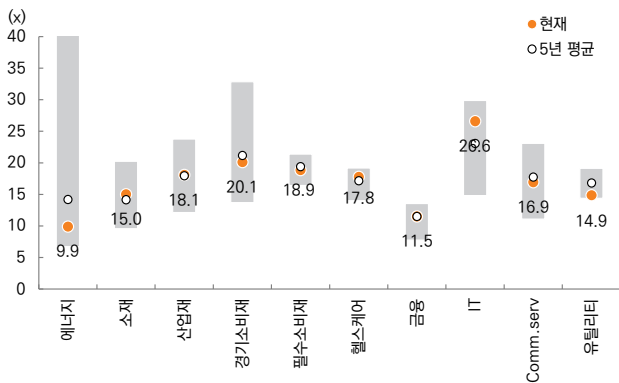
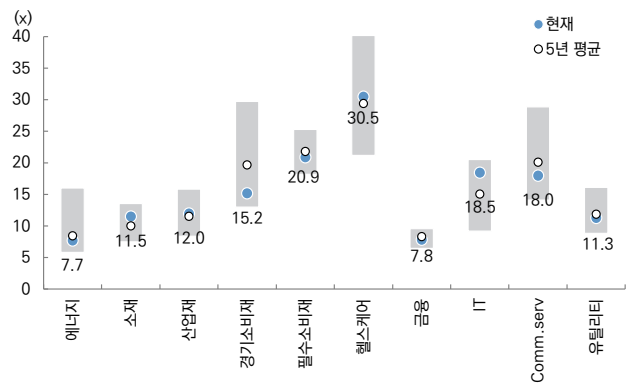


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가를 대비 P/E

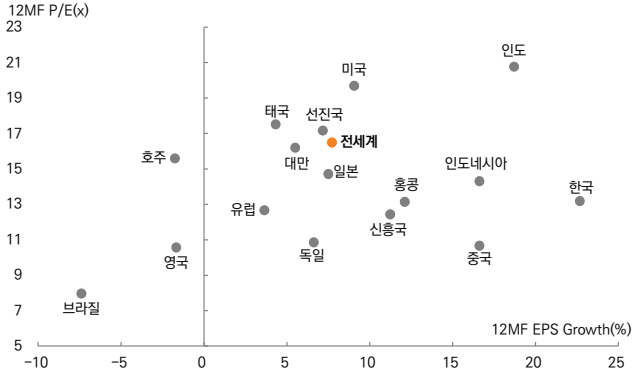


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

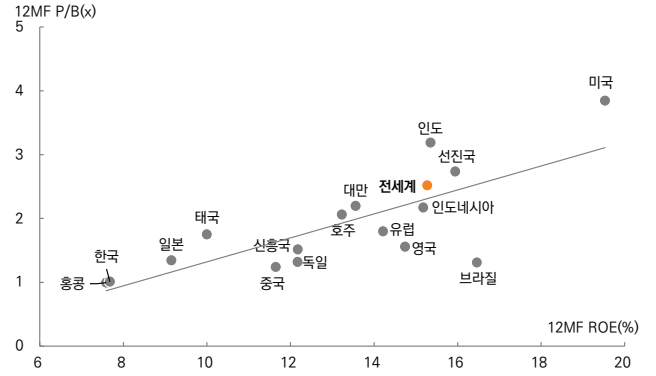


그림 15. 선진국 업종별 이익증가를 대비 P/E

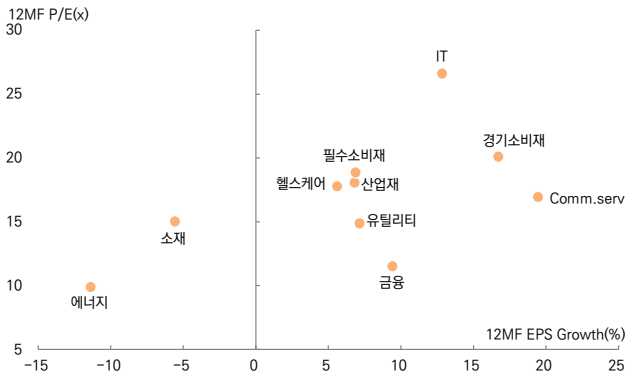


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

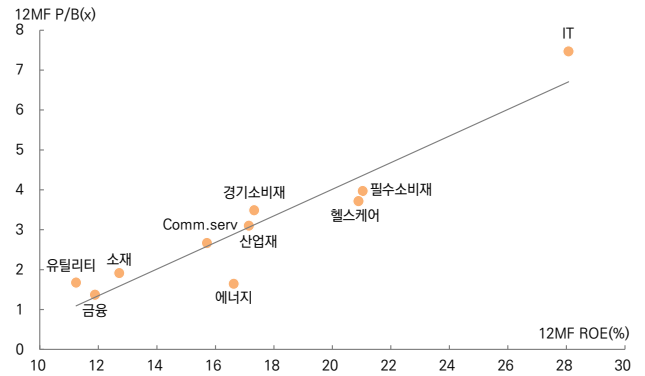


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가를 대비 P/E

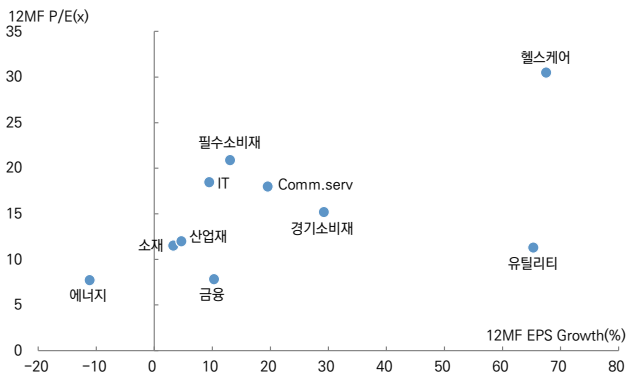
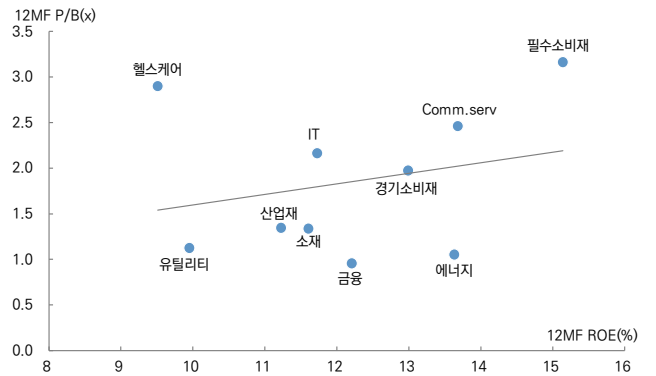


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.2% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,209사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 유통, 미디어/엔터
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 운송, 에너지

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

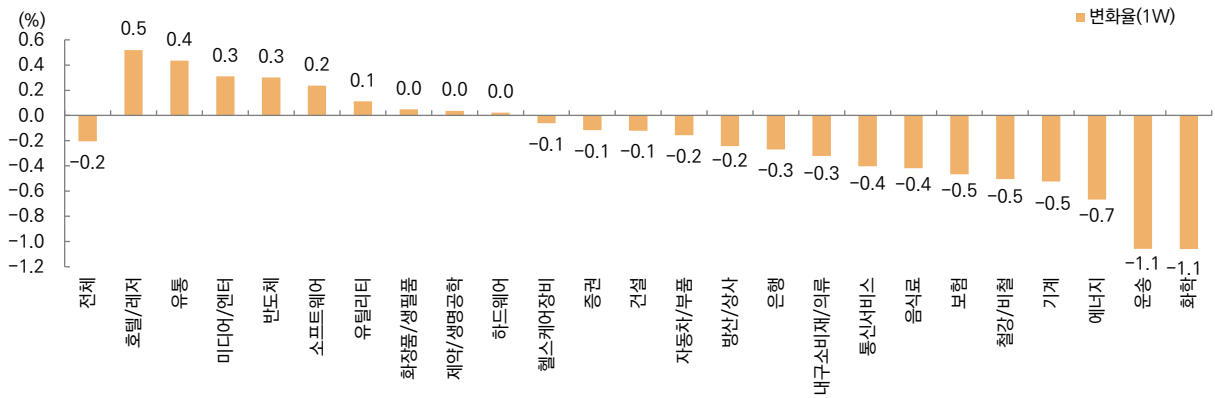
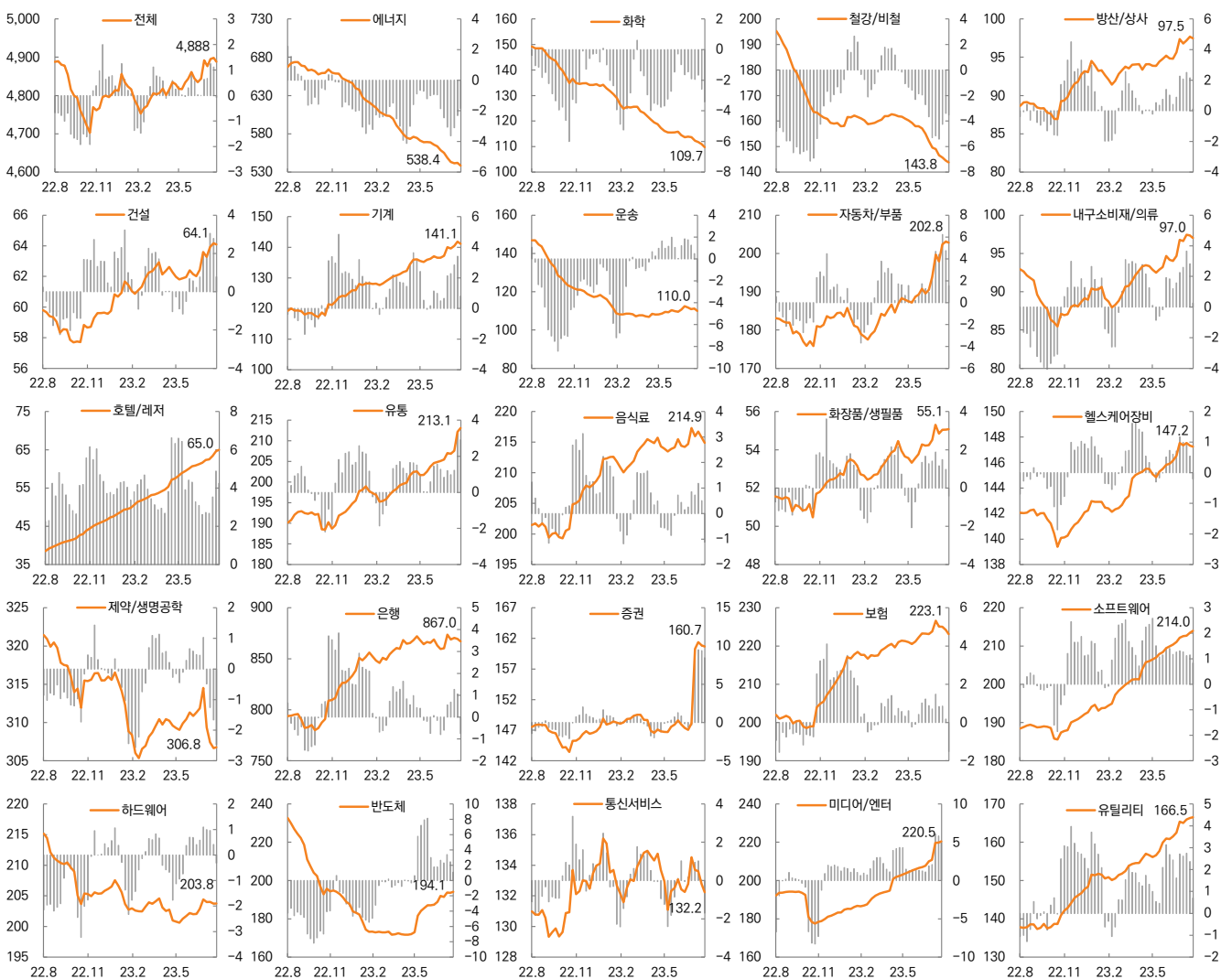


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,245사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 미디어/엔터, 반도체
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 운송, 기계

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

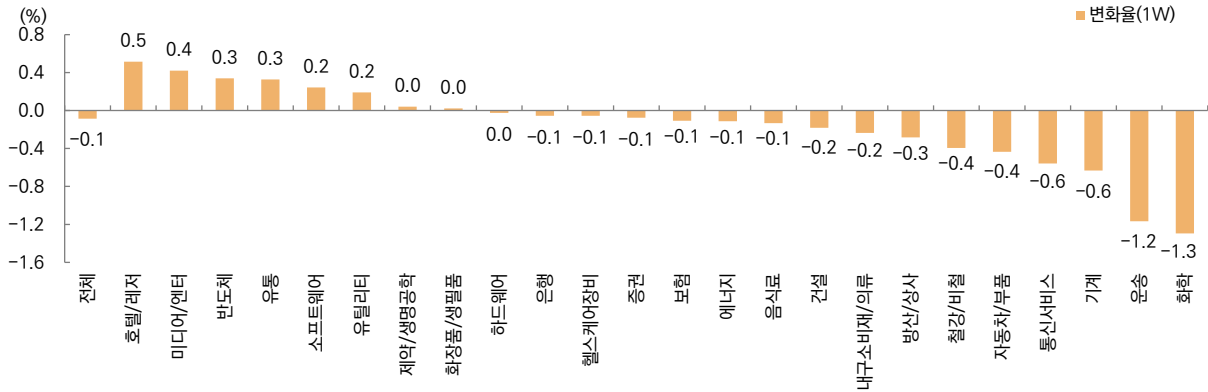
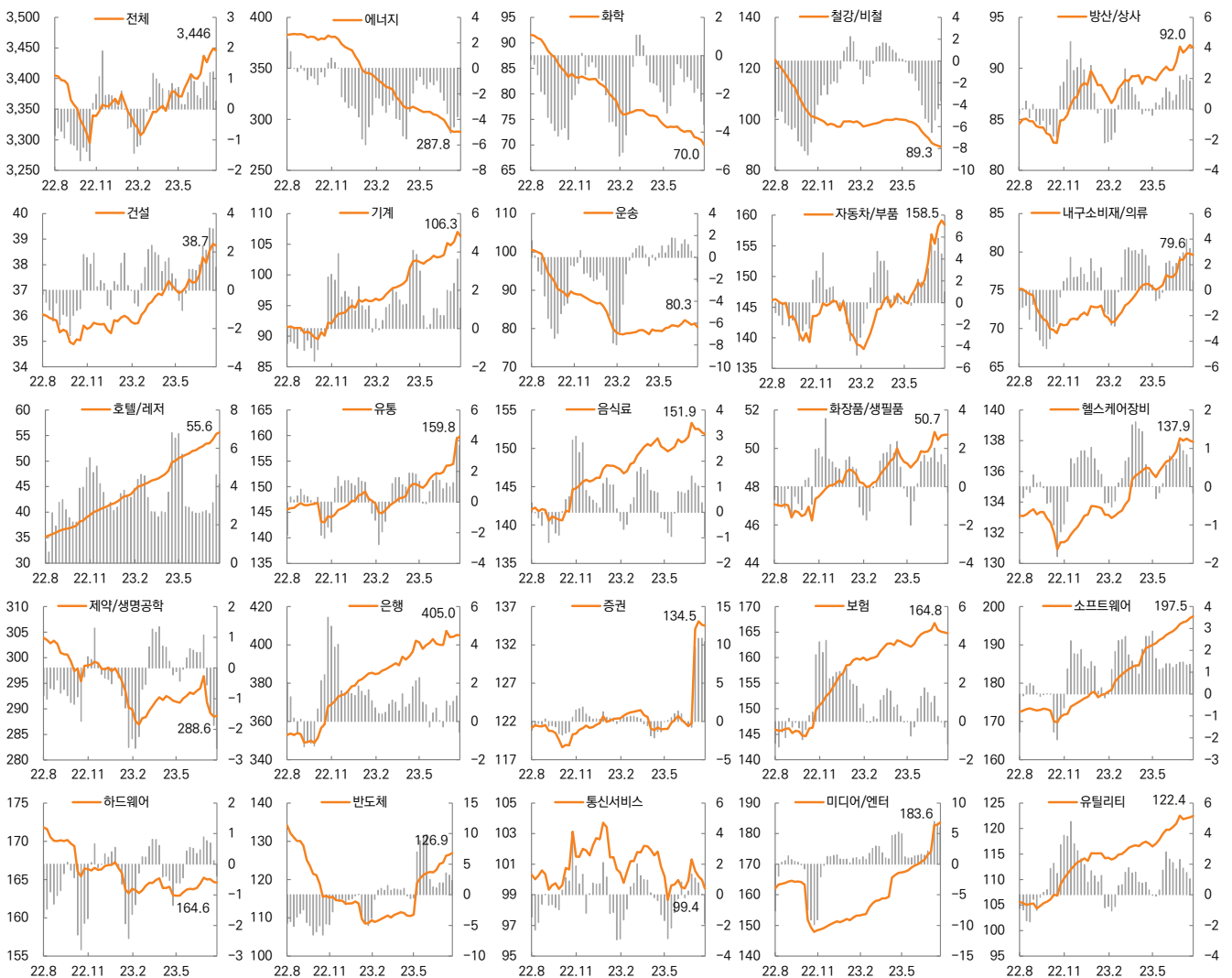


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 -0.5% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 964사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 유통, 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 작은 업종은 보험, 에너지, 음식료

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

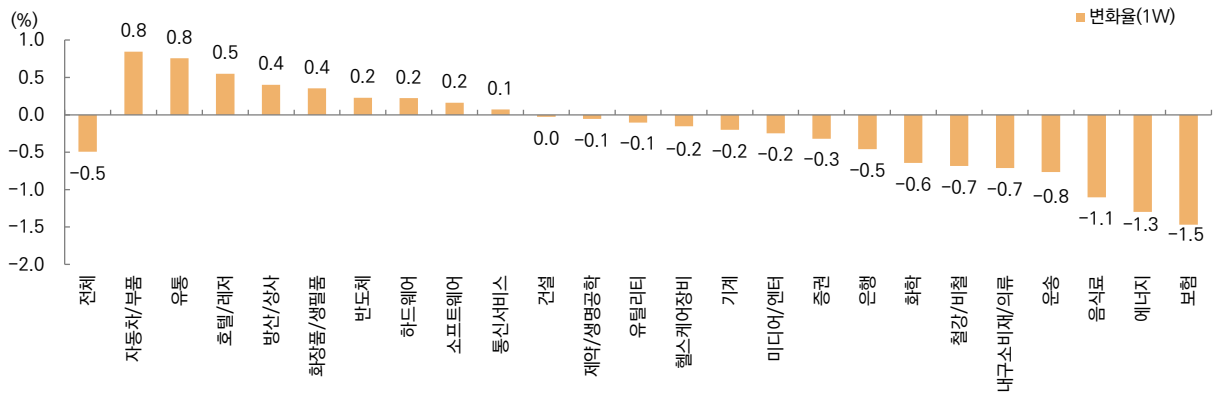
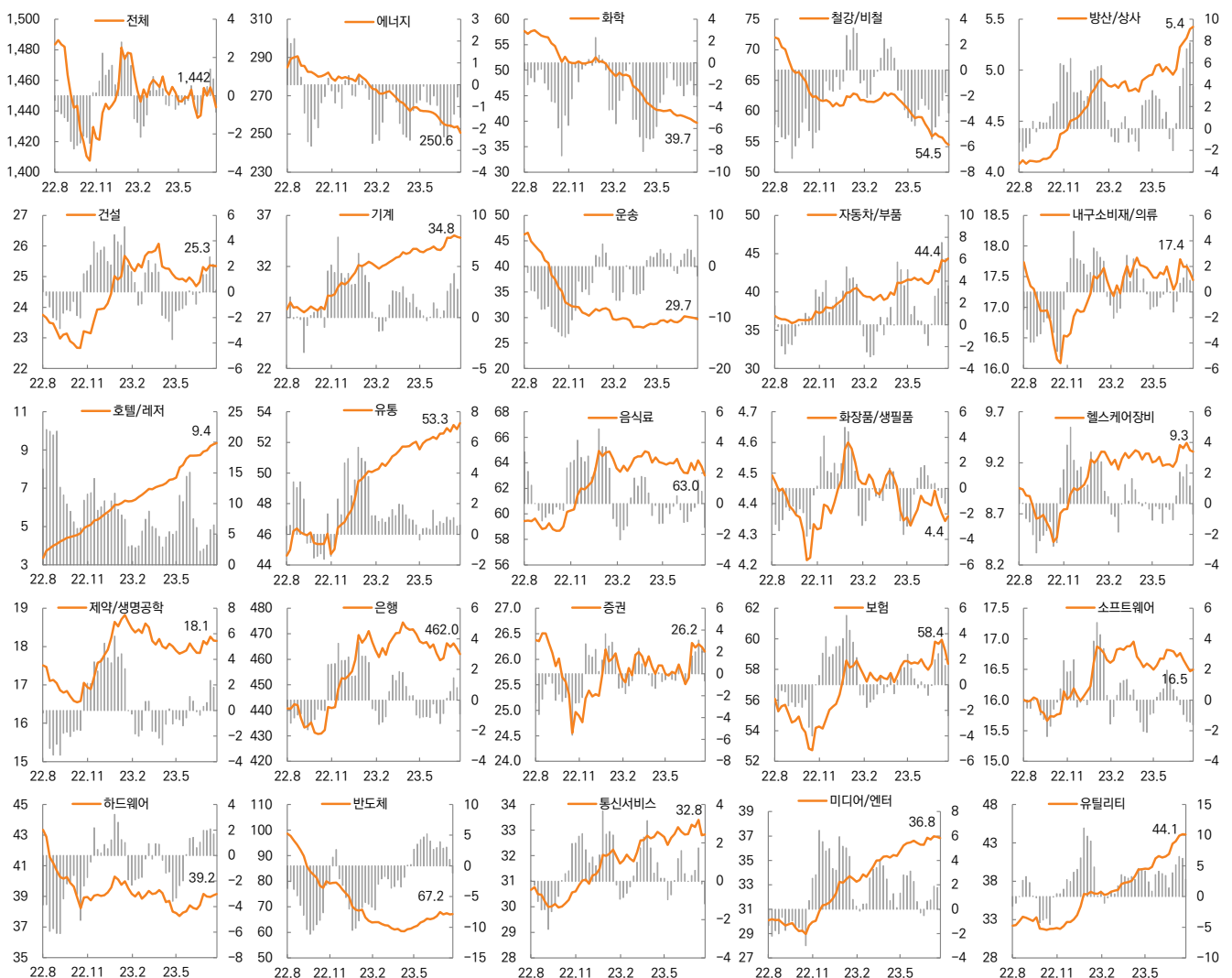


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 525사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사, 유통, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 화학, 자동차/부품

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

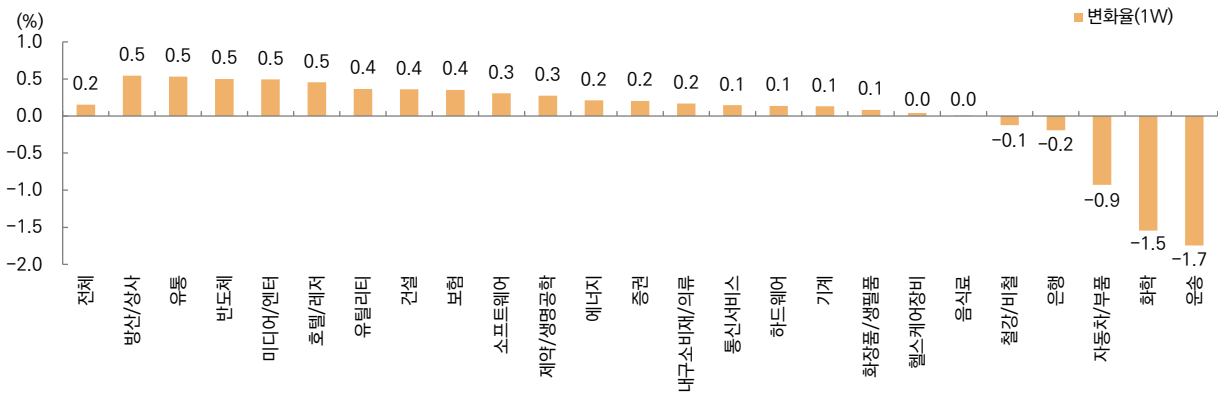
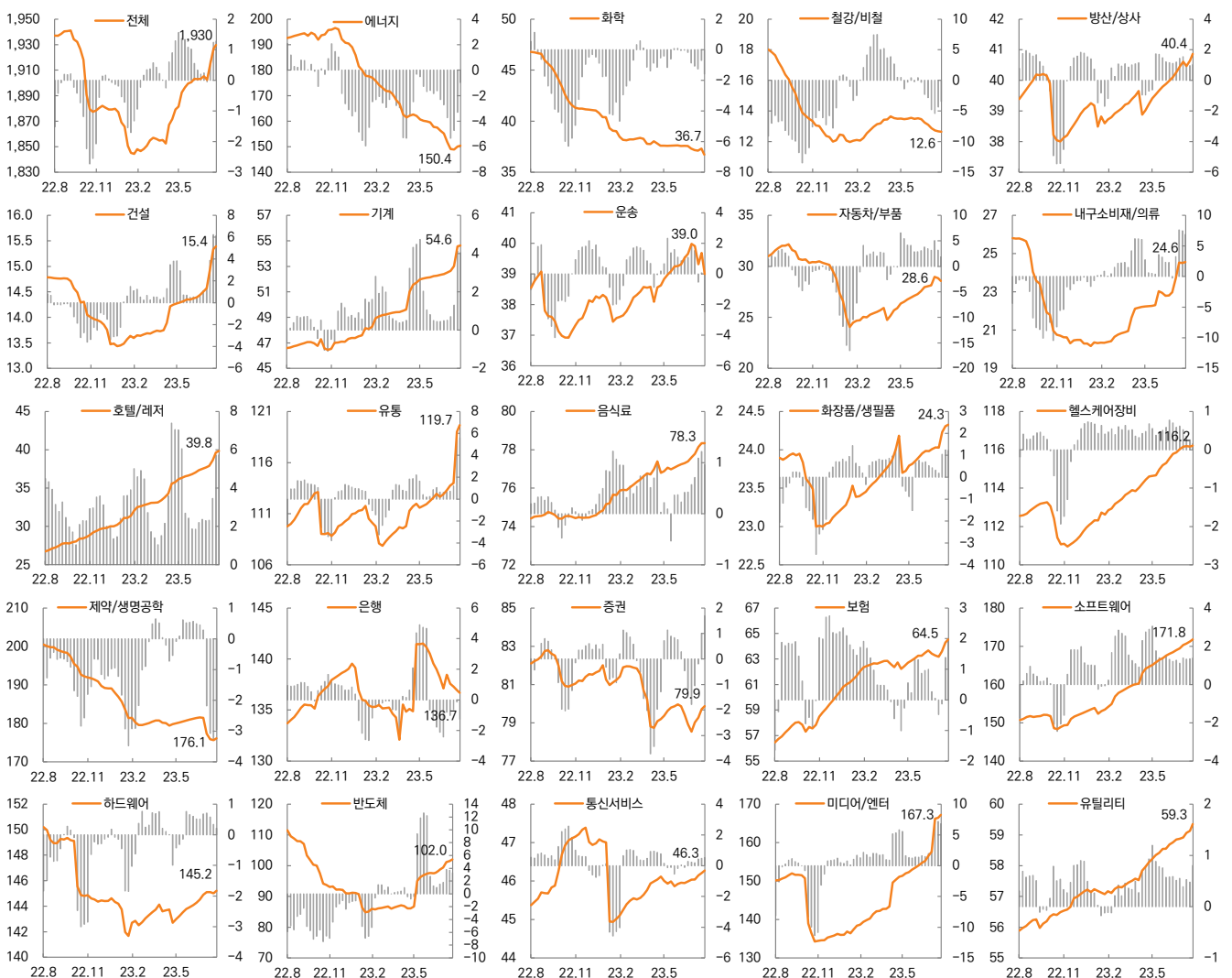


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 194사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 은행, 보험
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 기계, 에너지, 제약/생명공학

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

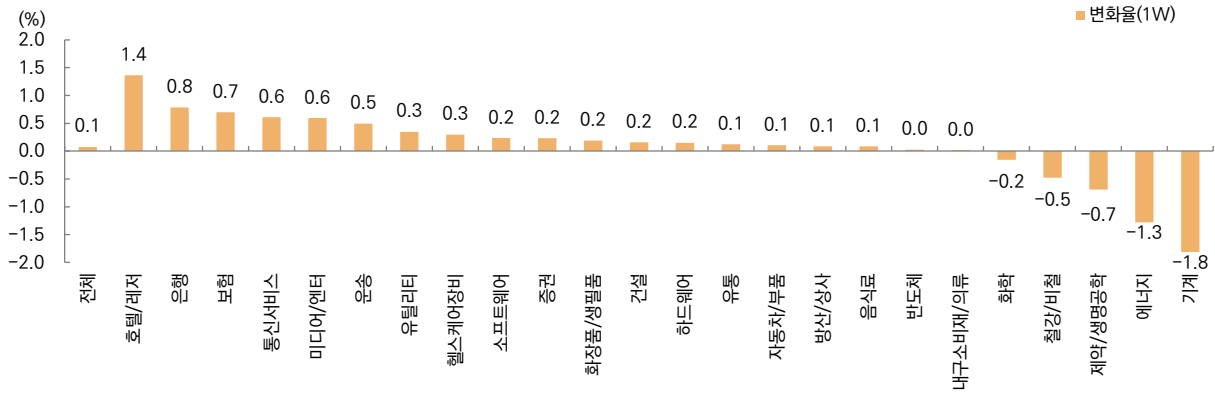
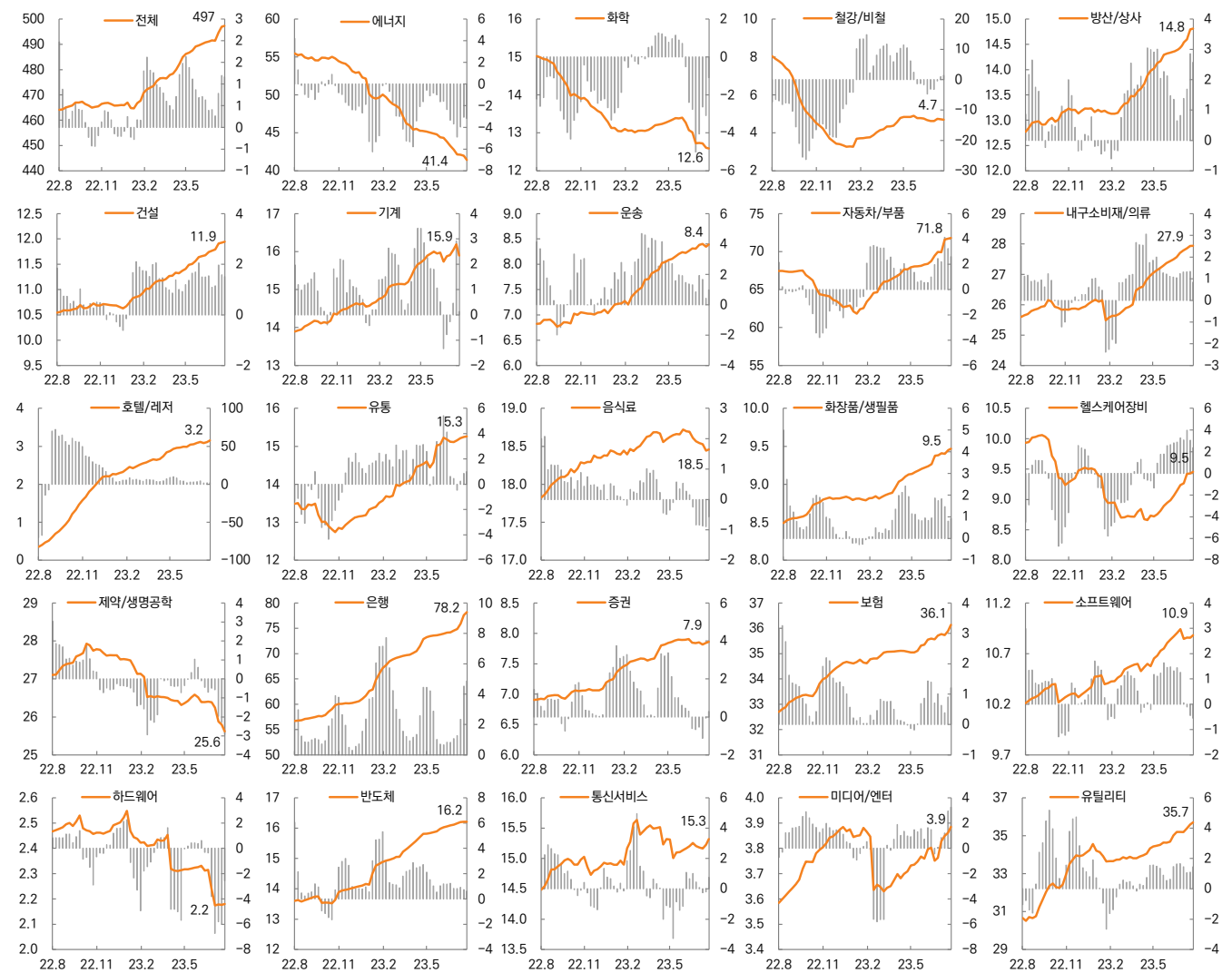


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 209사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 호텔/레저, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 건설, 헬스케어장비

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

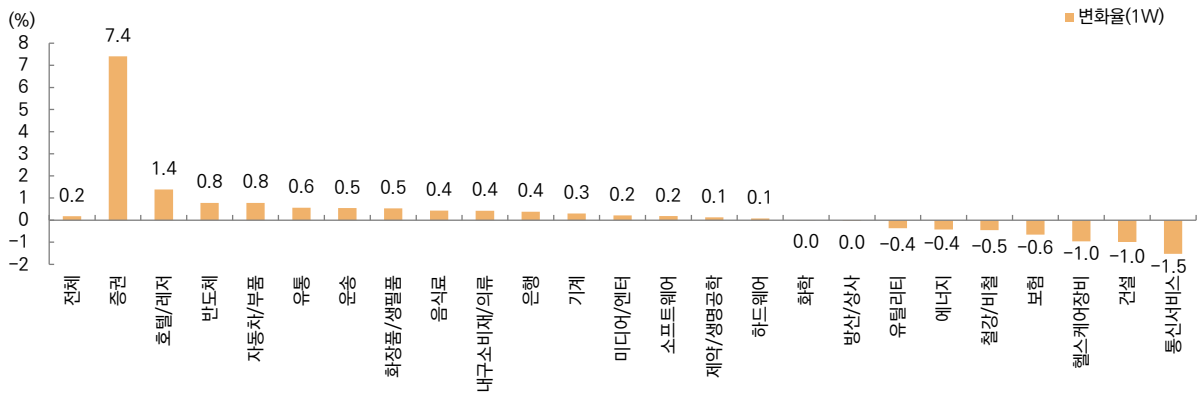
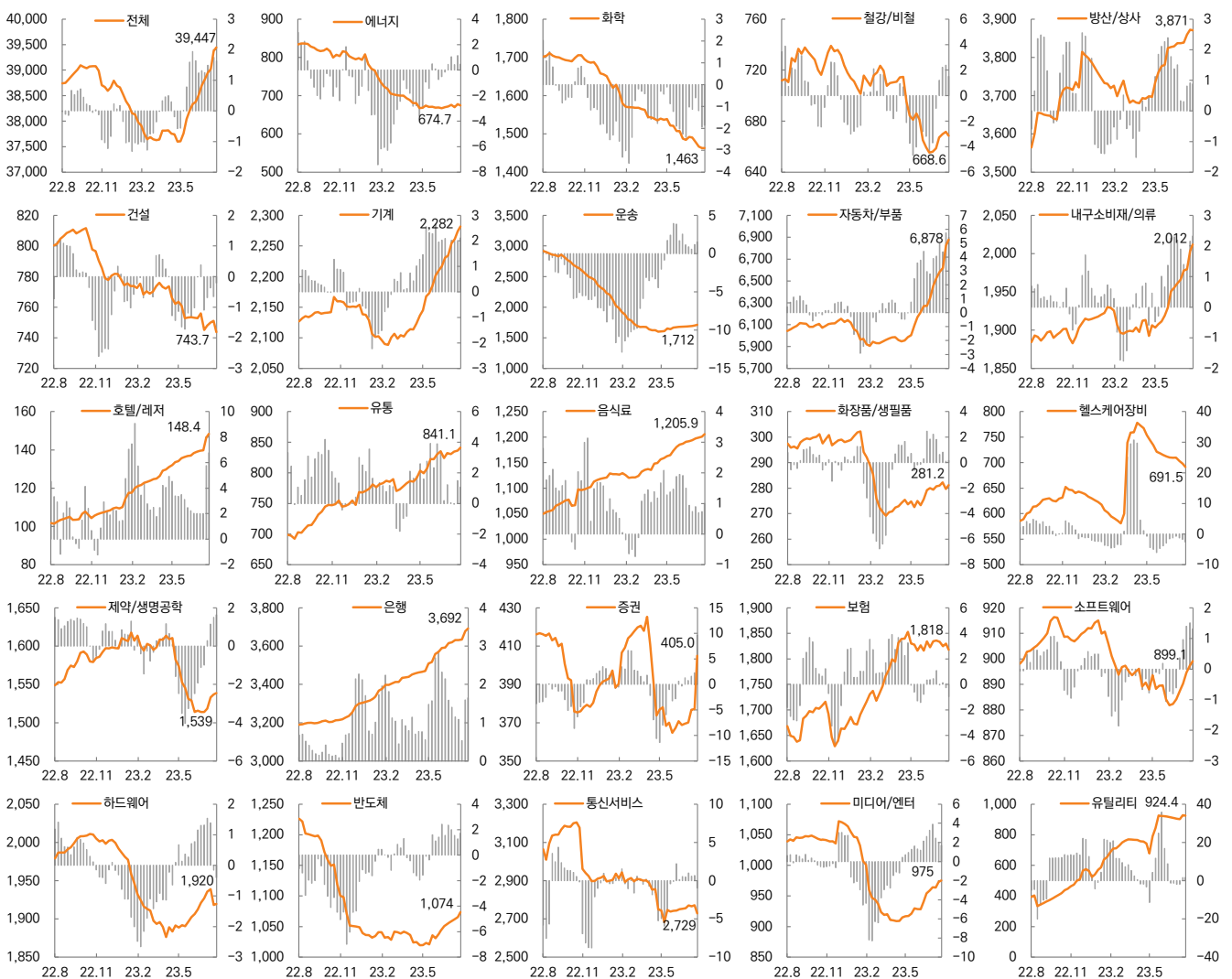


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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

### 중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.4% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 420사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 방산/상사, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 에너지, 보험

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

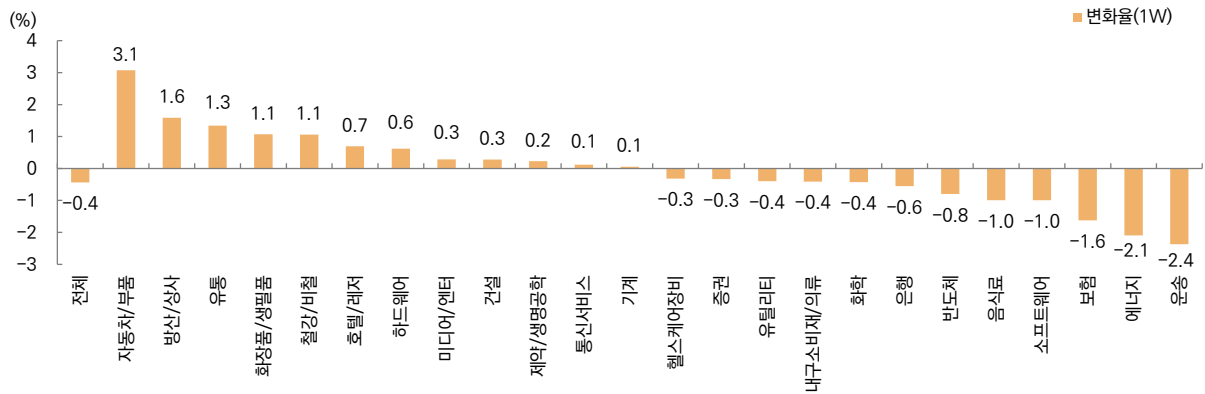
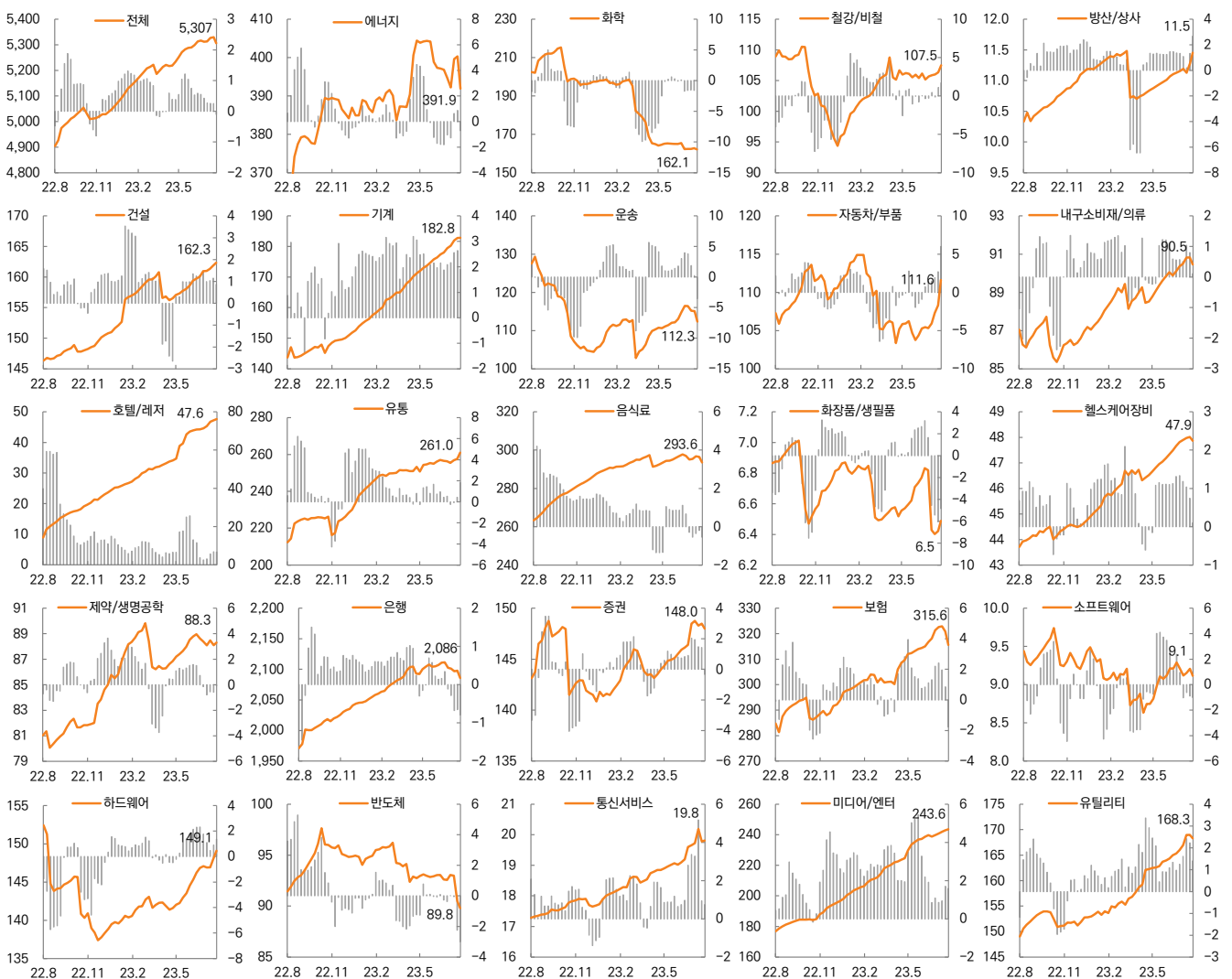


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



주: MSCI China내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준  
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- Amazon의 2Q23FY 매출액, 영업이익은 1,343.8억달러(+10.8%YoY), 76.8억달러(+131.6%YoY)로 어닝 서프라이즈를 기록
- 풀필먼트 재구조화로 물류비 효율화, 고객사의 워크로드 클라우드 전환으로 2분기 어닝 서프라이즈 기여
- AWS 부문 수요 턴어라운드 및 경기 회복으로 리테일 마진 개선 예상. 하반기 실적 개선세 유지 전망

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

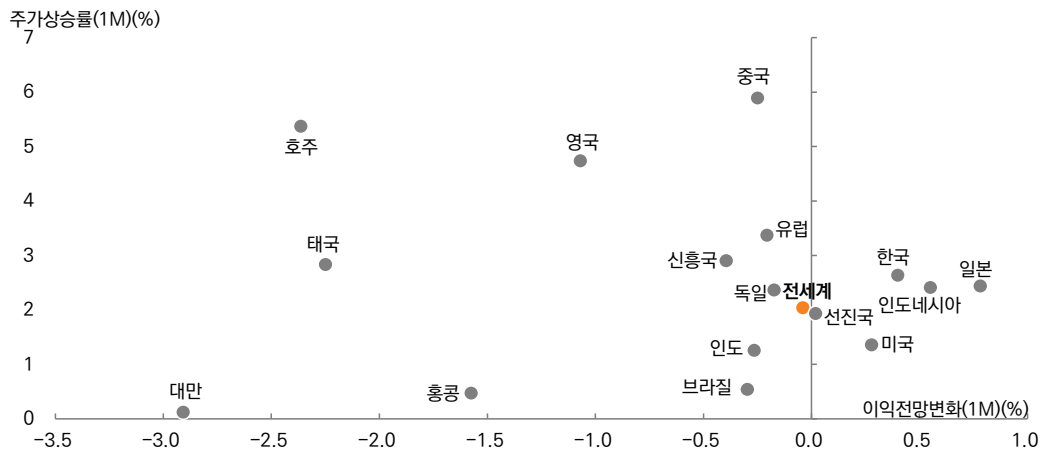


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	61,959	76.2	95.2	98.6	-1.2	7.4	36.4
AMZN-US	AMAZON COM INC	USA	Retail Trade	1,421,681	22.6	27.1	40.8	7.5	9.0	25.7
DDOG-US	DATADOG INC	USA	Technology Services	29,230	8.9	10.6	15.5	-15.3	-10.6	5.5
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	143,719	8.7	5.2	115.5	3.0	11.7	18.6
ABNB-US	AIRBNB INC	USA	Consumer Services	86,798	7.2	8.4	11.6	-3.5	3.2	20.1
LLY-US	ELI LILLY & CO	USA	Health Technology	494,906	5.8	7.9	15.4	16.1	15.0	19.6
ADS-DE	ADIDAS AG	DEU	Consumer Non-Durables	35,892	5.3	74.3	3,664.9	1.6	9.0	11.4
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	71,676	5.3	17.3	-23.5	-5.4	4.7	9.1
BKNG-US	BOOKING HOLDINGS INC	USA	Consumer Services	115,043	3.6	5.4	9.6	13.5	18.1	21.8
AMGN-US	AMGEN INC	USA	Health Technology	140,176	3.3	2.4	3.3	13.6	16.6	11.9

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
UPS-US	UNITED PARCEL SERVICE INC	USA	Transportation	154,546	-7.9	-8.4	-7.4	-0.6	-0.5	5.1
LYB-US	LYONDELLBASELL INDUSTRIES N	GBR	Process Industries	32,647	-5.8	-5.3	-4.5	4.4	10.5	11.2
MCHP-US	MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	USA	Electronic Technology	45,348	-4.2	-3.9	-3.5	-6.9	-6.3	12.3
SIKA-CH	SIKA AG	CHE	Process Industries	47,288	-4.0	-4.8	-2.1	0.0	9.0	8.2
ENI-IT	ENI SPA	ITA	Energy Minerals	49,026	-2.8	-1.7	-6.3	3.4	7.7	5.2
TGT-US	TARGET CORP	USA	Retail Trade	60,427	-2.5	-2.7	-2.4	-1.4	-0.6	-17.0
TTE-FR	TOTALENERGIES SE	FRA	Energy Minerals	154,797	-2.2	-4.9	-7.2	6.9	12.9	4.0
CTVA-US	CORTEVA INC	USA	Process Industries	37,057	-2.0	-1.4	-0.5	-6.2	-3.5	-9.3
LONN-CH	LONZA GROUP AG	CHE	Health Technology	42,346	-1.9	-13.2	-10.4	1.7	-5.8	-12.0
ABI-BE	ANHEUSER-BUSCH INB	BEL	Consumer Non-Durables	113,682	-1.8	0.6	-2.2	0.4	2.5	-8.0

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 반도체, 자동차, 유틸리티, 운송, 조선/기계, 미디어
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 화학, 화장품/의류, 에너지, 소프트웨어, 호텔/레저
- GS리테일의 2분기 매출액, 영업이익은 2조 9,578억원(+5.6%YoY), 972억원(+141.0%YoY)으로 컨센서스를 대폭 상회함
- 신규 출점, 기존점 호조 및 투숙률 상승으로 수퍼와 호텔 부문 매출 상승. 비편의점 부문 실적 개선이 2분기 실적 견인
- 프레시몰 등 신규 사업 비용 절감 및 MD개편, 믹스 개선으로 편의점 부문 수익성 회복 기대. 하반기 실적 모멘텀 유지 전망

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

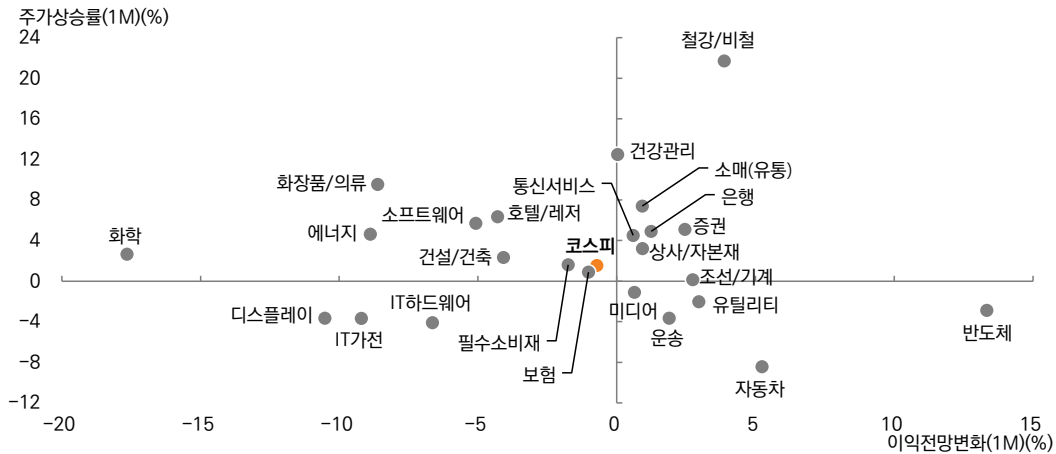


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2023년 영업이익의 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2023년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A071050	한국금융지주	증권	28,922	9,769	8,948	9.2	3.4	3.7	0.4	10.6
A001740	SK네트웍스	상사, 자본재	14,854	2,211	2,035	8.6	7.1	28.0	0.6	2.4
A007070	GS리테일	소매(유통)	25,656	3,541	3,284	7.8	9.9	12.1	0.6	5.1
A120110	코오롱인더	화학	14,833	2,064	1,942	6.3	7.0	12.7	0.6	4.9
A352480	씨앤씨인터내셔널	화장품, 의류, 완구	5,918	329	312	5.4	36.0	20.2	3.6	19.6
A000880	한화	상사, 자본재	21,738	41,735	39,616	5.3	-0.8	1.8	0.4	25.0
A052690	한전기술	유틸리티	26,754	390	372	4.8	-1.7	75.0	4.5	6.3
A145020	휴젤	건강관리	14,541	1,009	970	4.0	7.4	19.0	1.5	9.2
A267270	HD현대건설기계	조선, 기계	14,677	3,019	2,904	4.0	-2.5	7.0	0.8	13.5
A004990	롯데지주	상사, 자본재	27,486	5,697	5,538	2.9	1.0	10.1	0.3	3.8

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2023년 영업이익의 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2023년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A011790	SKC	화학	36,732	-243	219	적전	5.0	-39.5	2.1	-5.6
A240810	원익IPS	반도체	15,044	99	248	-60.3	-12.9	73.3	1.7	2.3
A112040	위메이드	소프트웨어	12,522	-975	-616	적확	-11.6	-27.2	3.6	-12.8
A011170	롯데케미칼	화학	60,741	1,432	2,856	-49.9	-10.5	33.1	0.4	1.2
A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	24,946	535	763	-29.9	12.1	279.0	1.7	0.6
A251270	넷마블	소프트웨어	41,601	-575	-448	적확	2.3	-33.8	0.8	-2.3
A036570	엔씨소프트	소프트웨어	57,410	2,032	2,411	-15.7	-4.4	24.2	1.6	7.4
A084370	유진테크	반도체	7,058	324	381	-15.0	-5.8	24.0	2.0	8.7
A112610	씨에스윈드	에너지	28,930	1,570	1,683	-6.7	-3.2	32.6	3.0	9.7
A066970	엘앤에프	IT가전	82,627	2,185	2,338	-6.5	-4.9	53.6	5.2	11.2

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

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2023년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2023년 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.2% 하향 조정된 163.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 280사 기준)
- 지난주 2023년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 증권, 미디어
- 지난주 2023년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 소프트웨어, 호텔/레저

그림 35. 한국 업종별 2023년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

그림 36. 한국 업종별 2024년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

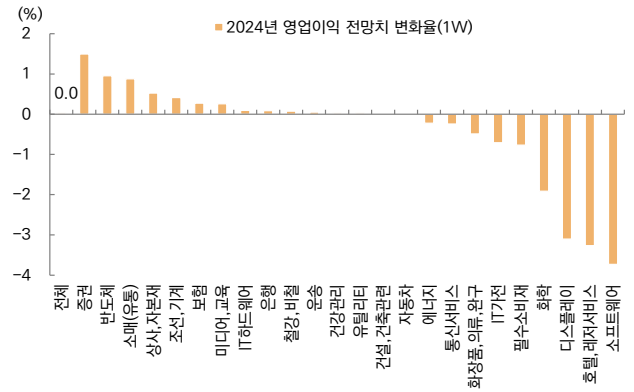
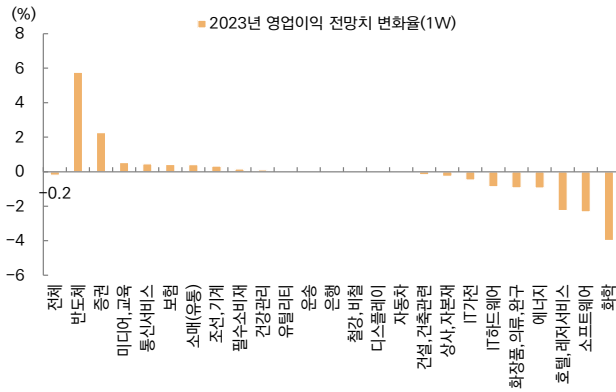
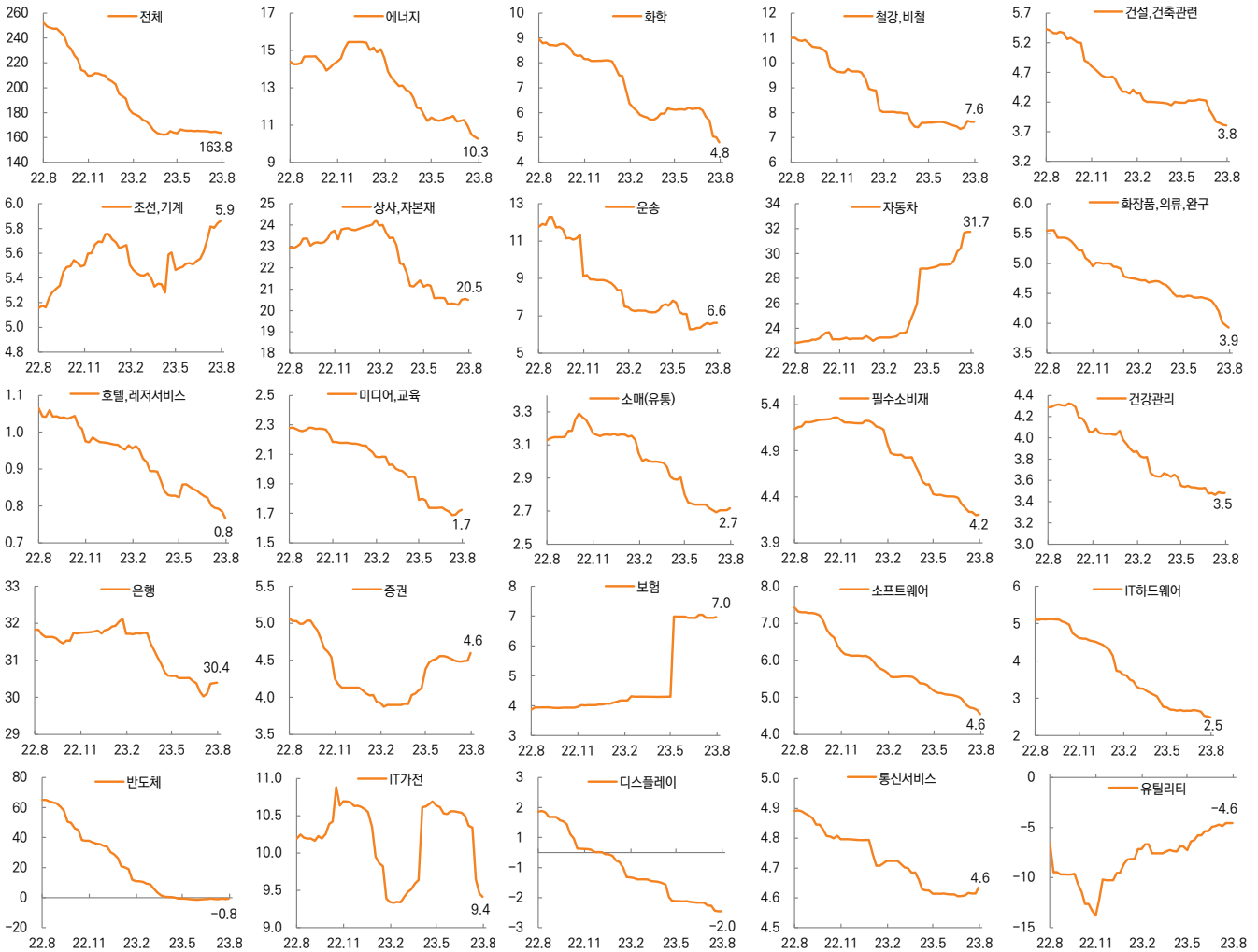


그림 37. 업종별 2023년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2023년 영업이익의 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준  
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

### 한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2023년 3/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.4% 하향 조정된 48.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 380사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 통신서비스, 소매(유통)
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 소프트웨어, 호텔/레저

그림 38. 한국 업종별 2023년 3/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

그림 39. 한국 업종별 2023년 4/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

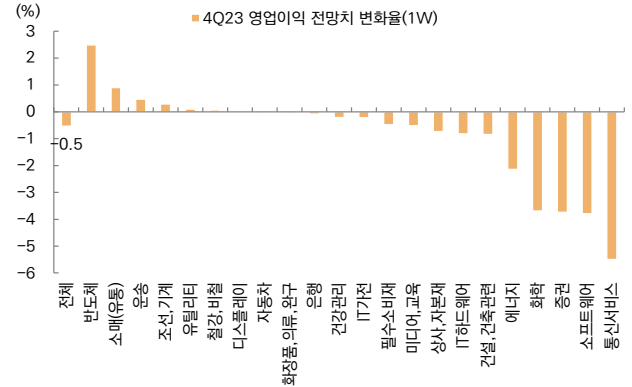
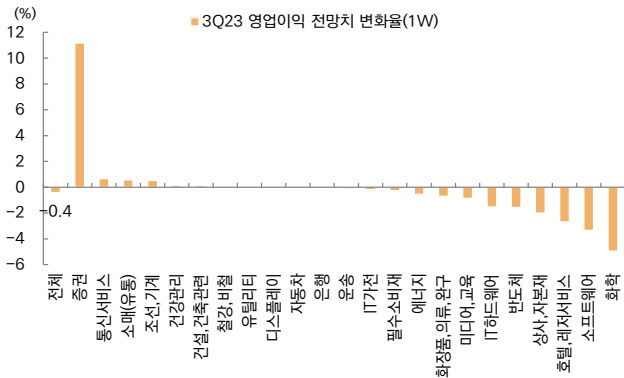
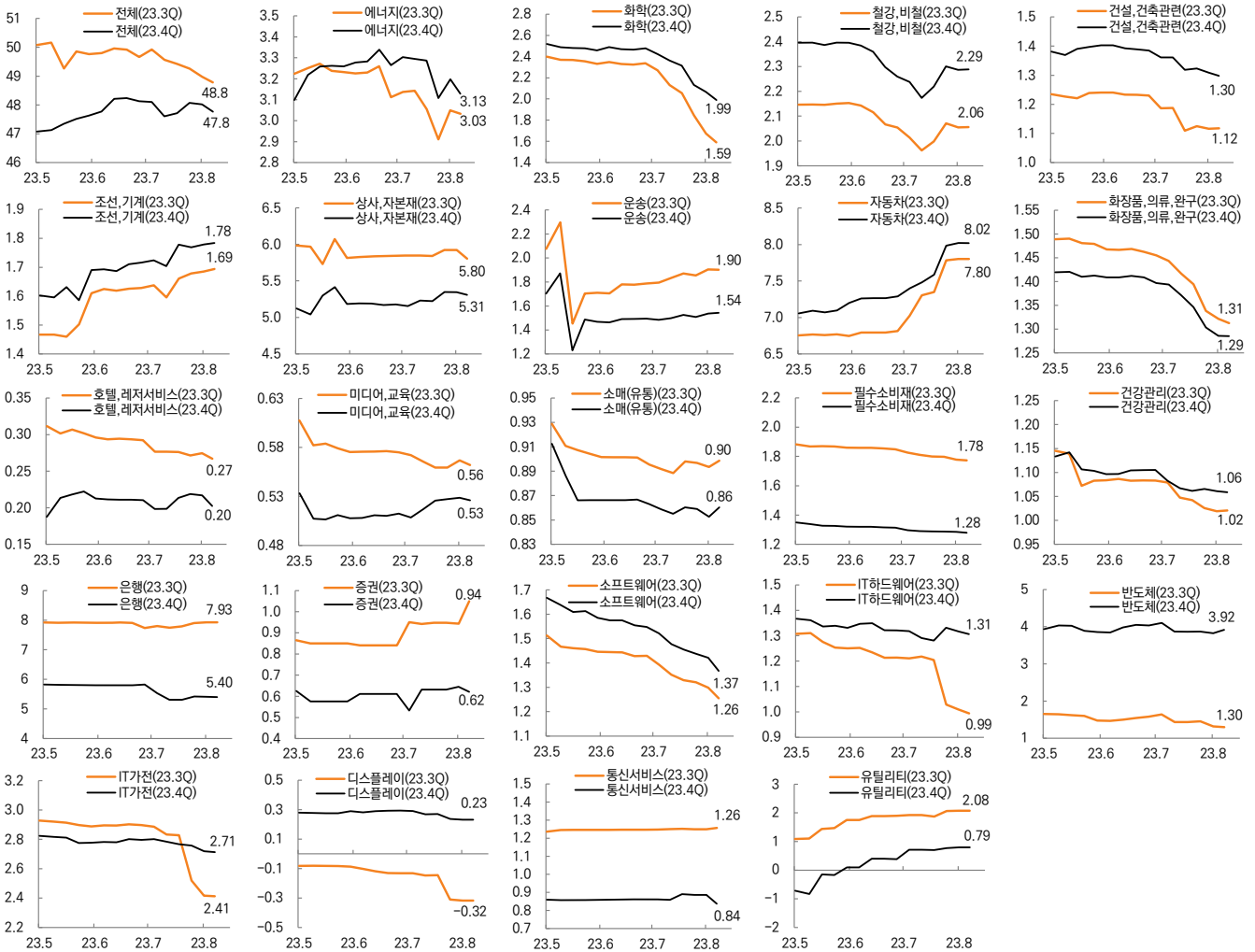


그림 40. 업종별 2023년 3/4분기, 4/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

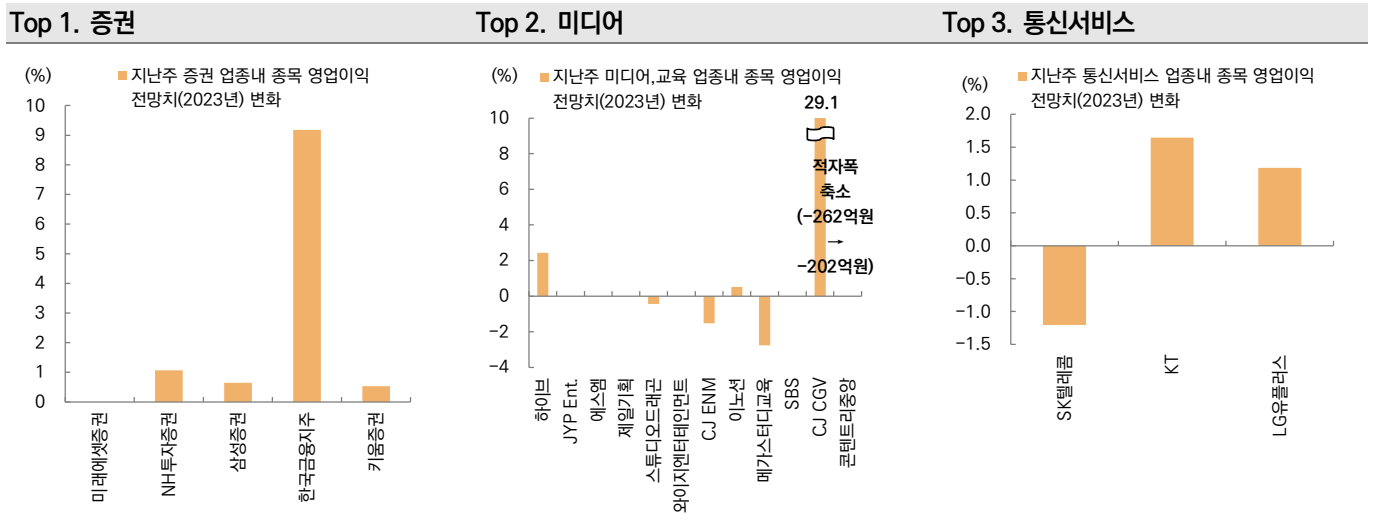


주1: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

주2: 보험 업종은 분기 컨센서스 부족으로 제외

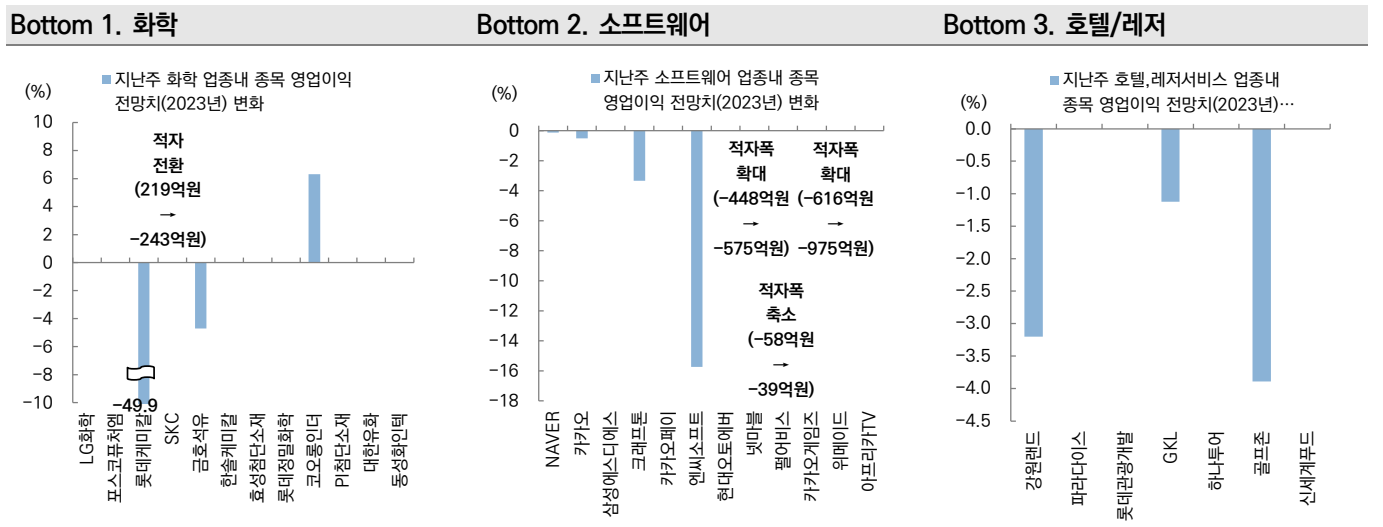
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2023 년 이익변화 상위 업종



료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2023 년 이익변화 하위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 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.