

Earnings Revision(12월 첫째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +1.6% 상향 조정 (선진국: +1.3% < 신흥국: +2.9%)
- 국가별로 보면 한국(+14.8%), 대만(+3%)은 상향 조정. 인도네시아(-0.5%), 독일(-0.5%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 IT(+5.8%), 소재(+2.8%)가 양호했고, 에너지(-0.6%), 필수소비재(-0.3%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

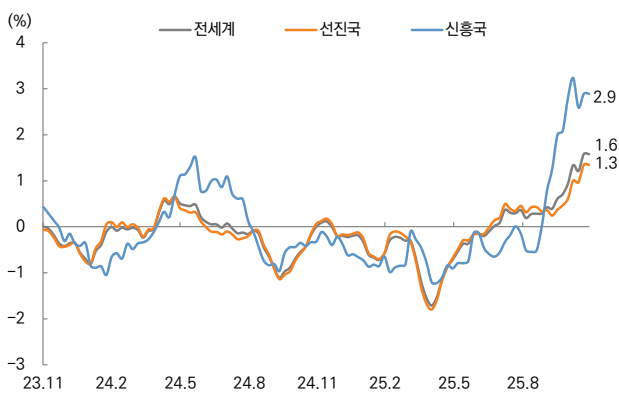


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

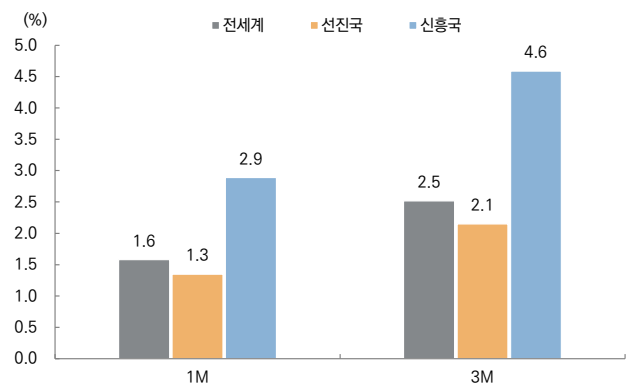


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

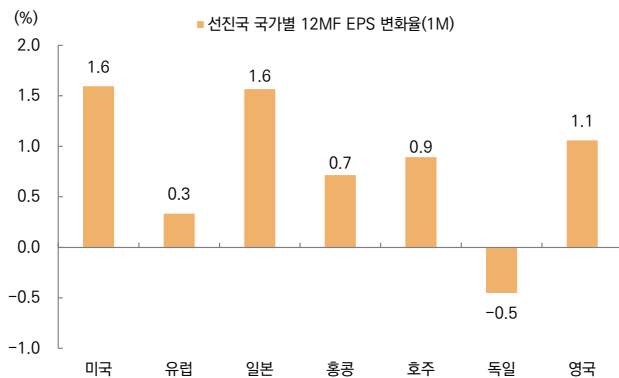


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

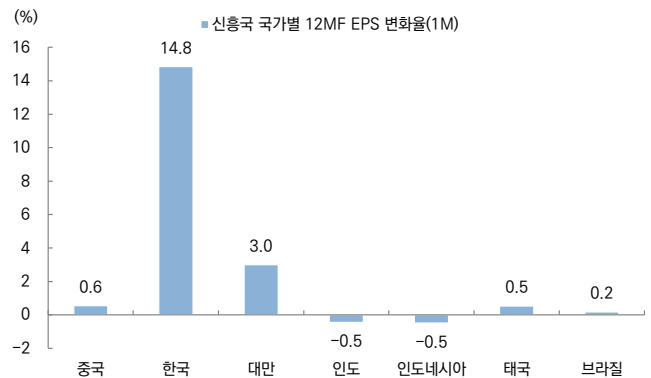


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

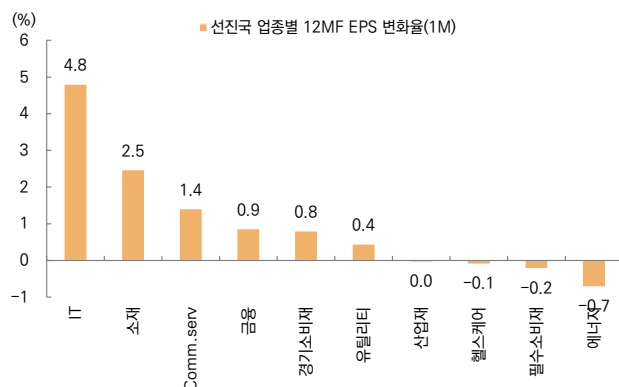
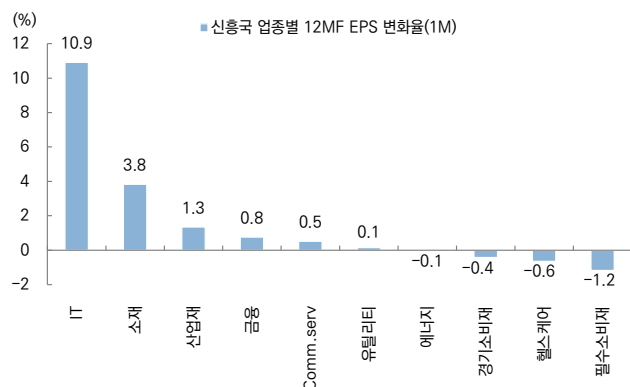


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

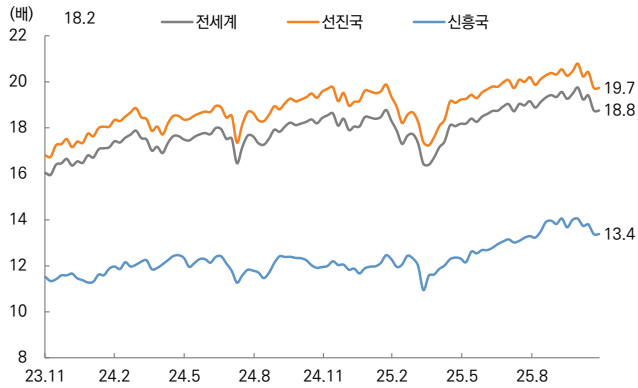


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

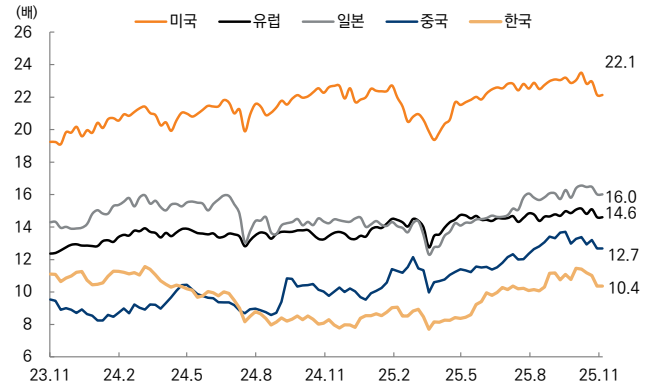


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

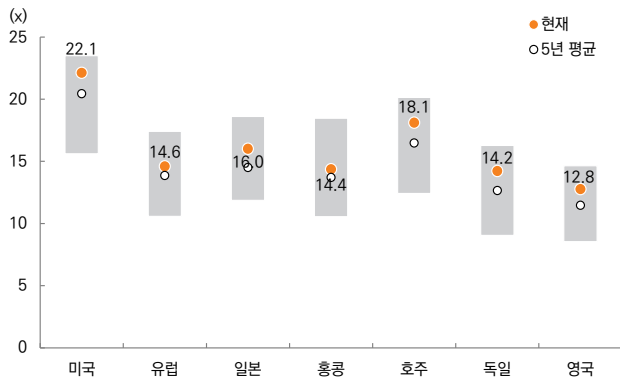


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

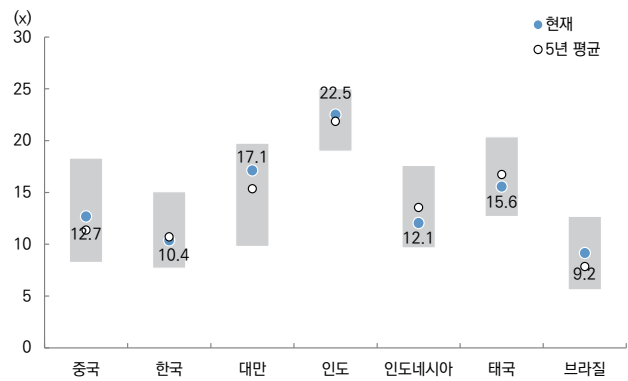


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

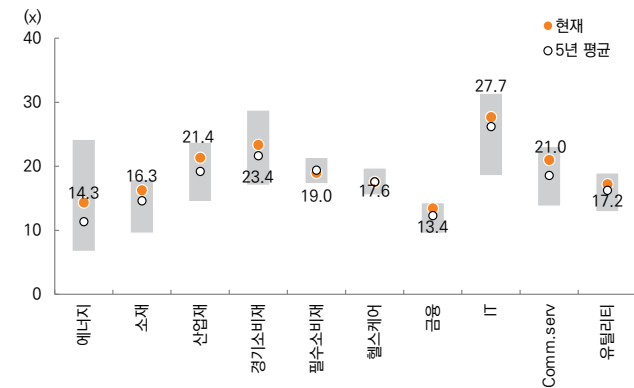
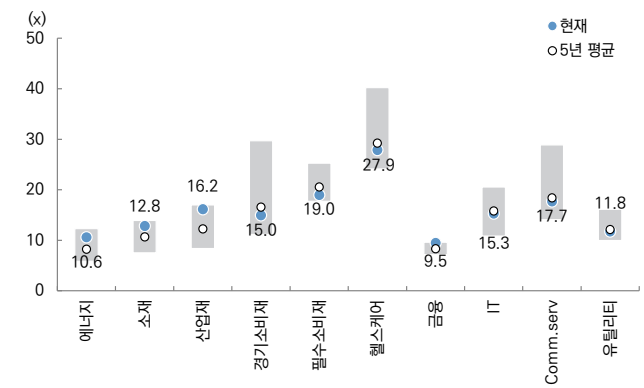


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

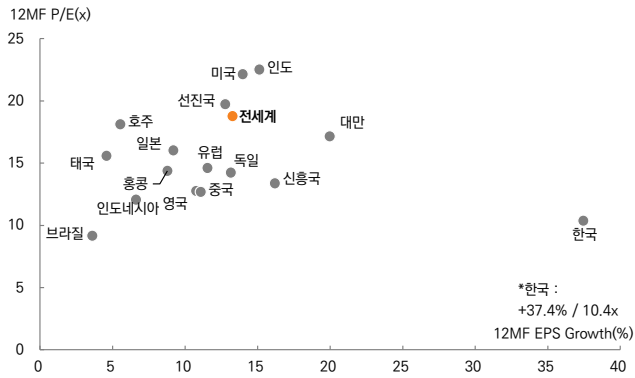


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

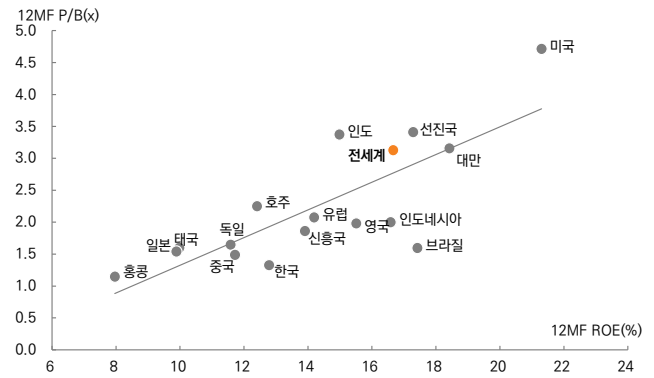


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

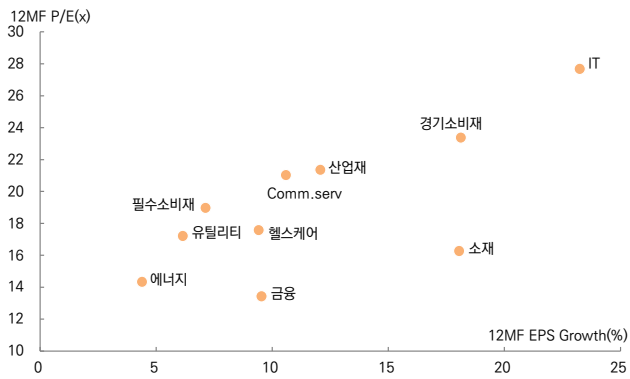


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

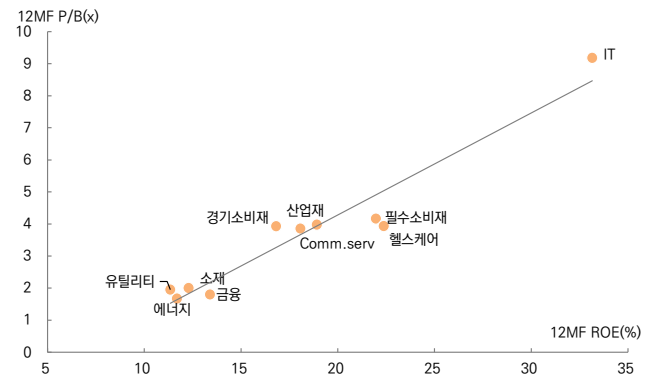


그림 17. 신용국 업종별 이익증가율 대비 P/E

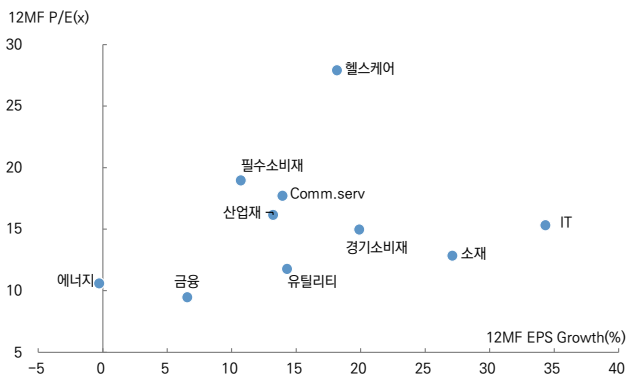
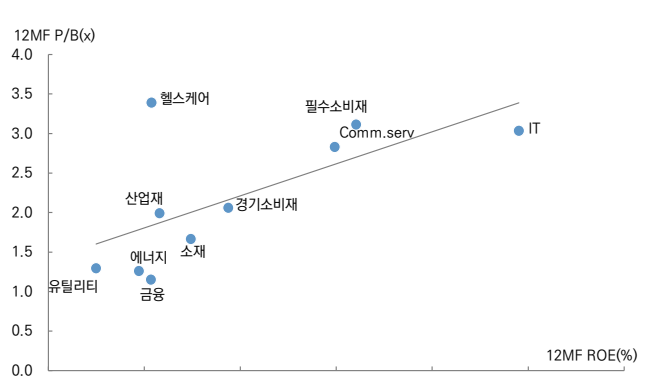


그림 18. 신용국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,948사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 반도체, 자동차/부품, 통신서비스, 내구소비재/의류
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지

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

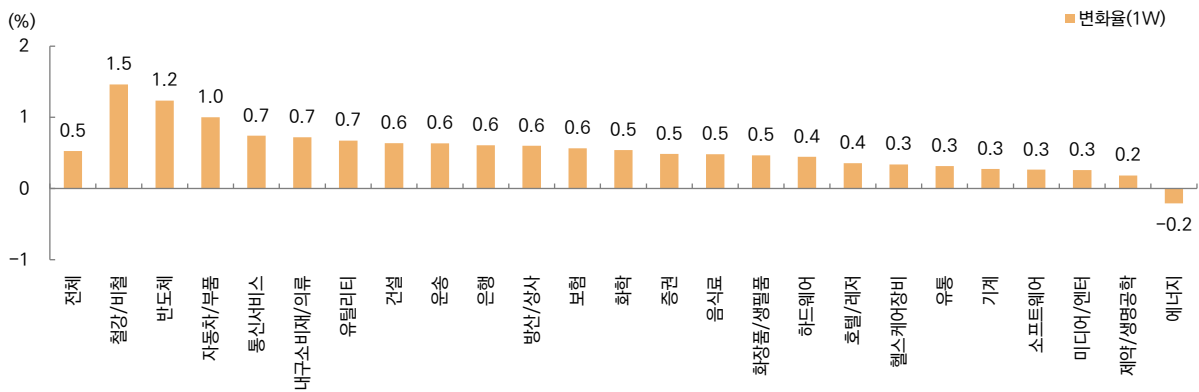
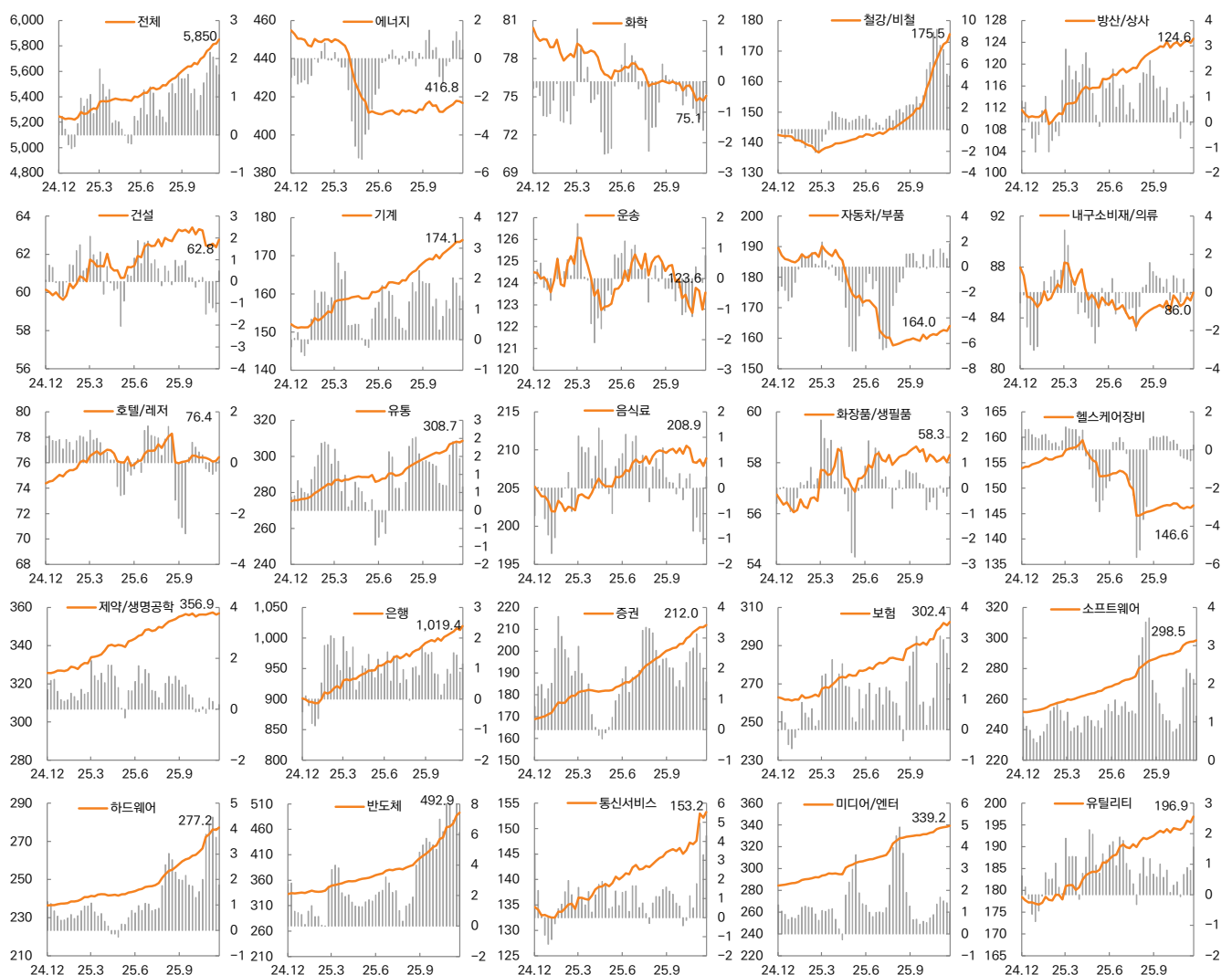


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.5% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,099사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 자동차/부품, 반도체, 내구소비재/의류, 통신서비스
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 없었음

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

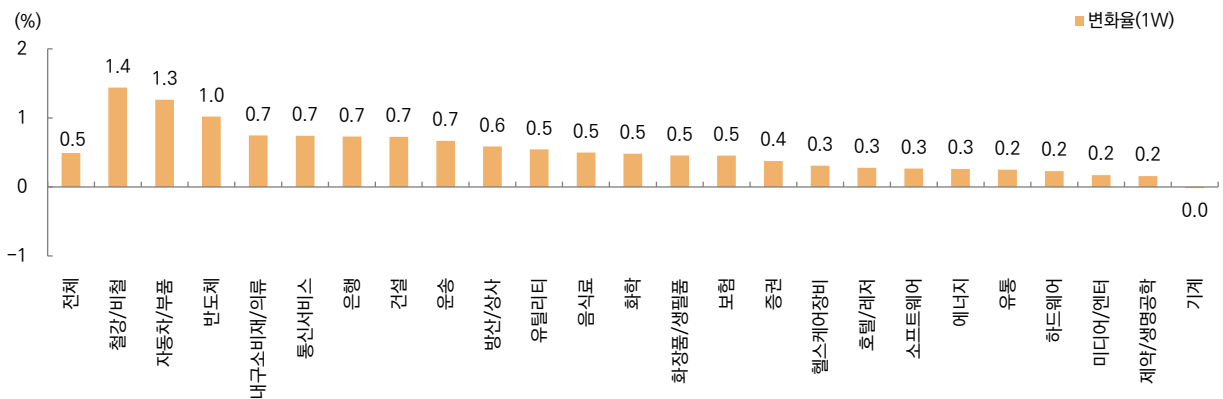
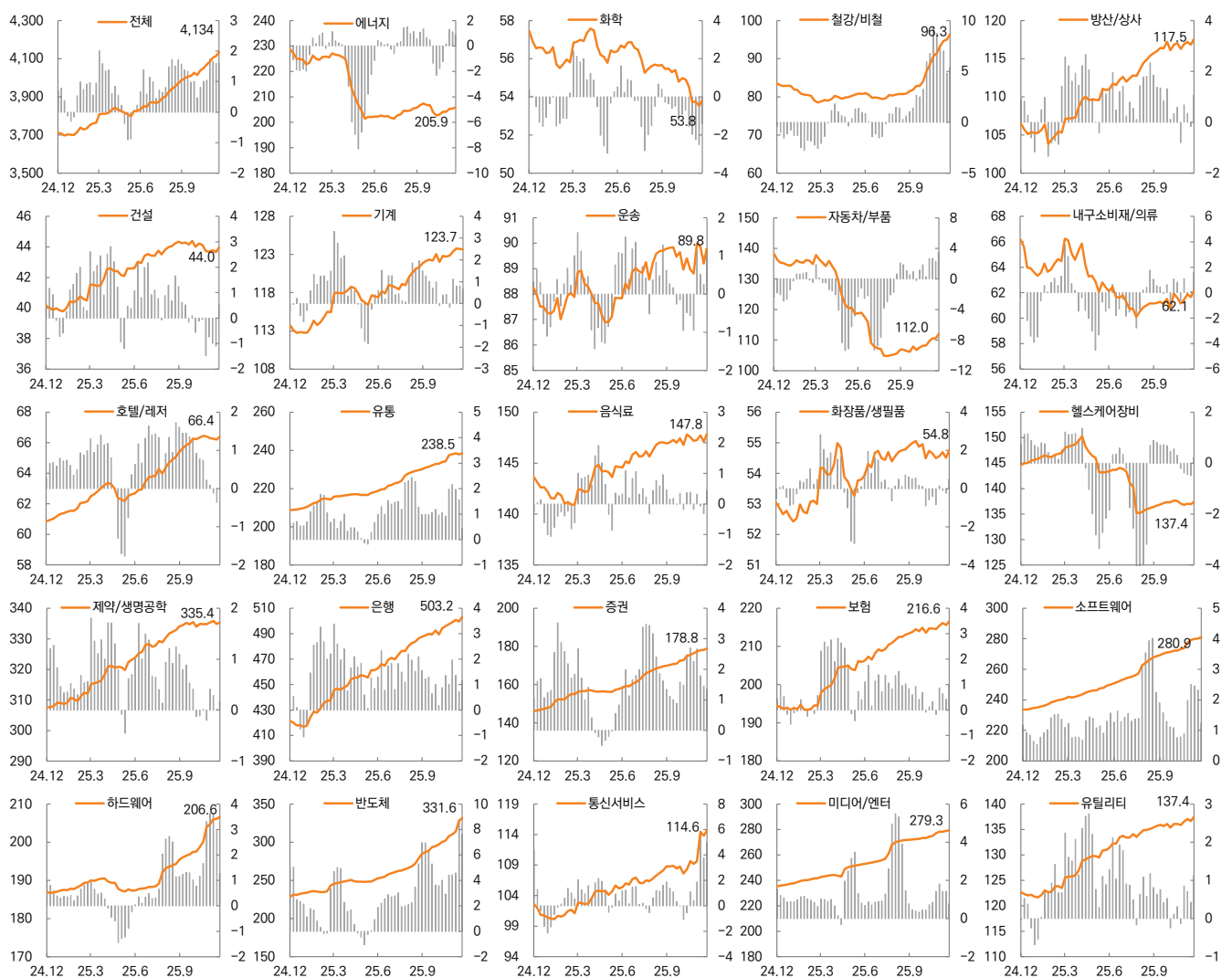


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.6% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 849사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 철강/비철, 증권, 하드웨어, 기계
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지

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

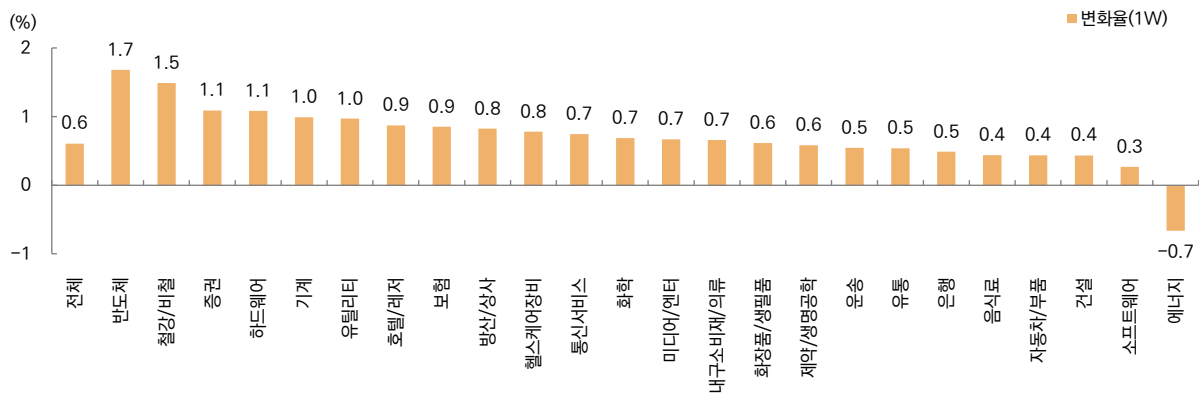
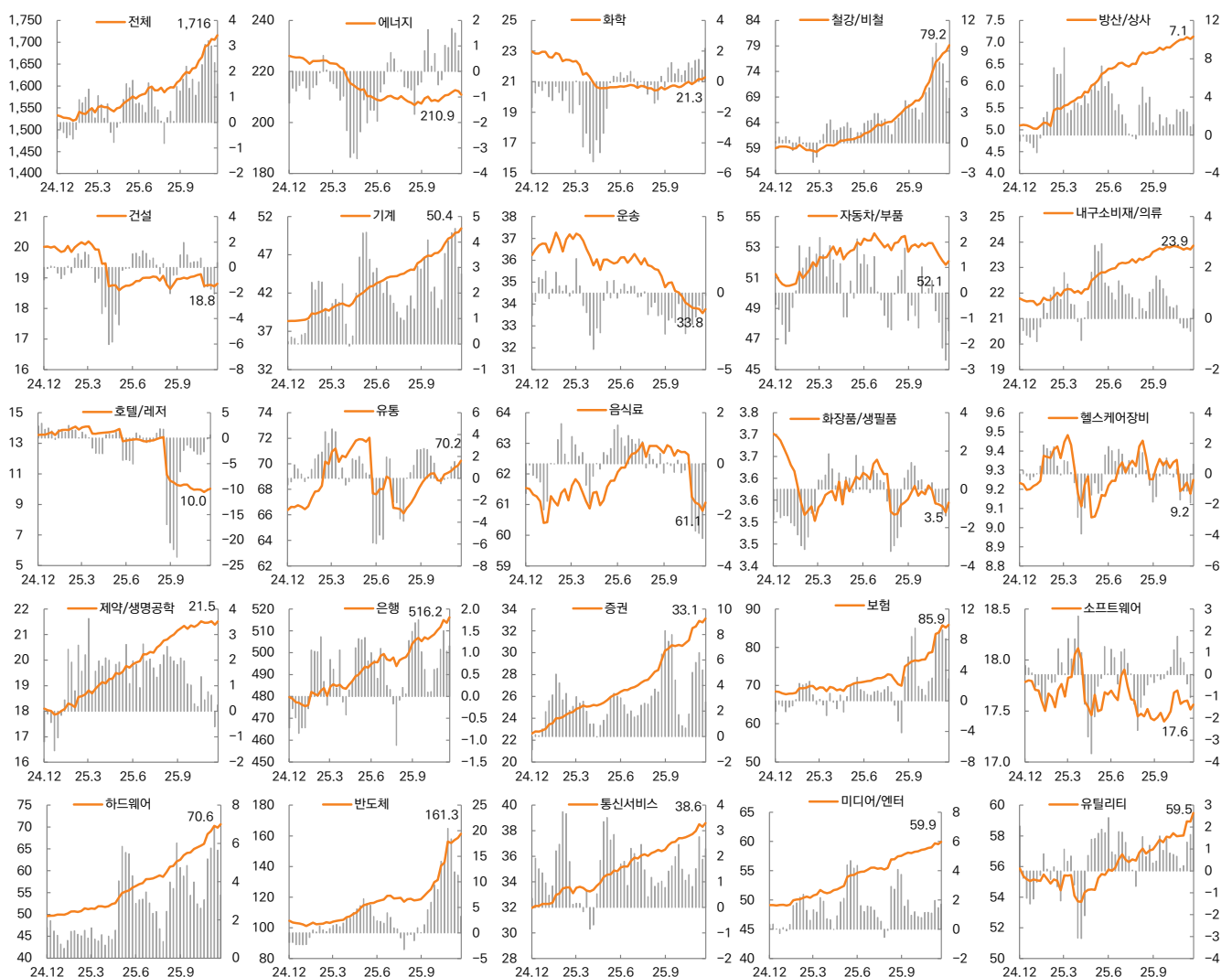


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 451사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 방산/상사, 철강/비철, 자동차/부품, 음식료
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 기계, 통신서비스

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

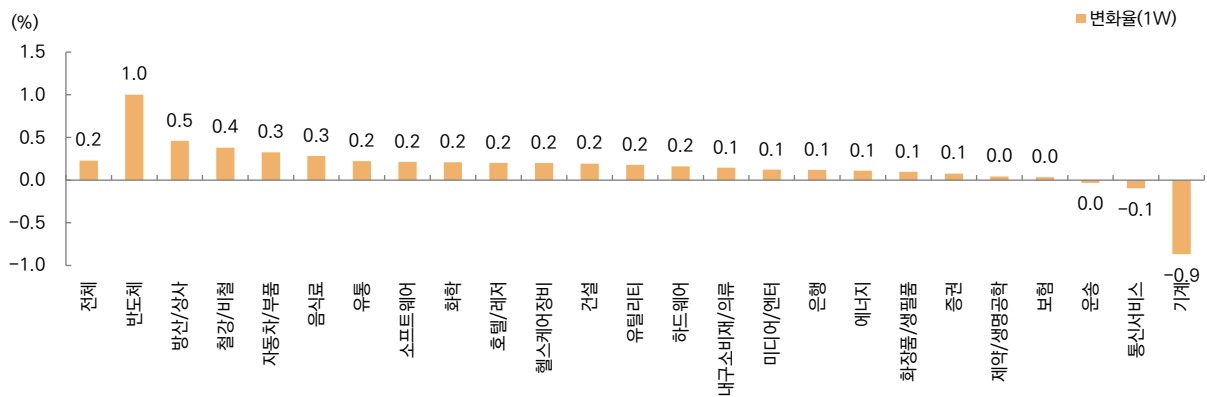
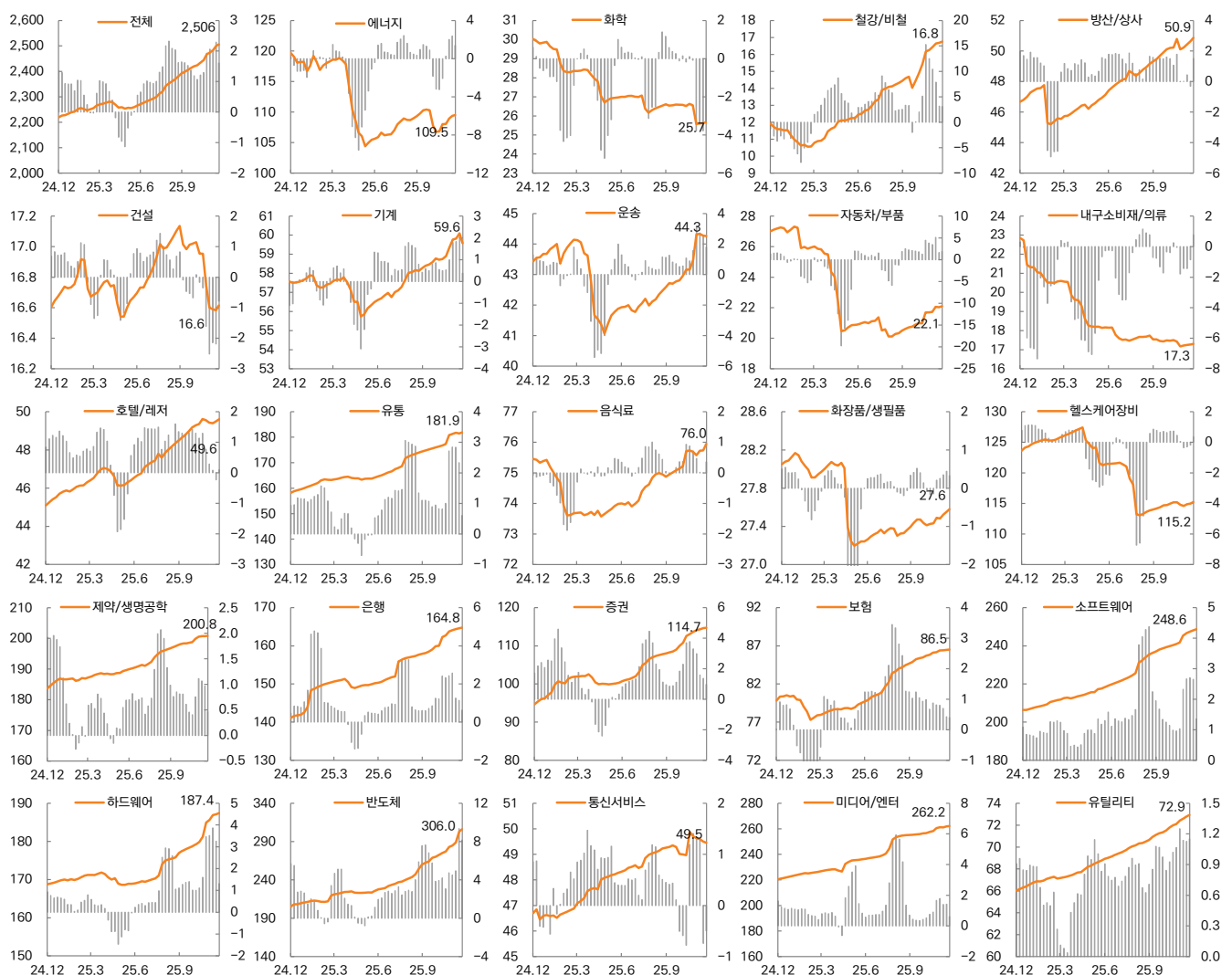


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 191사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 철강/비철, 반도체, 기계, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유통

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

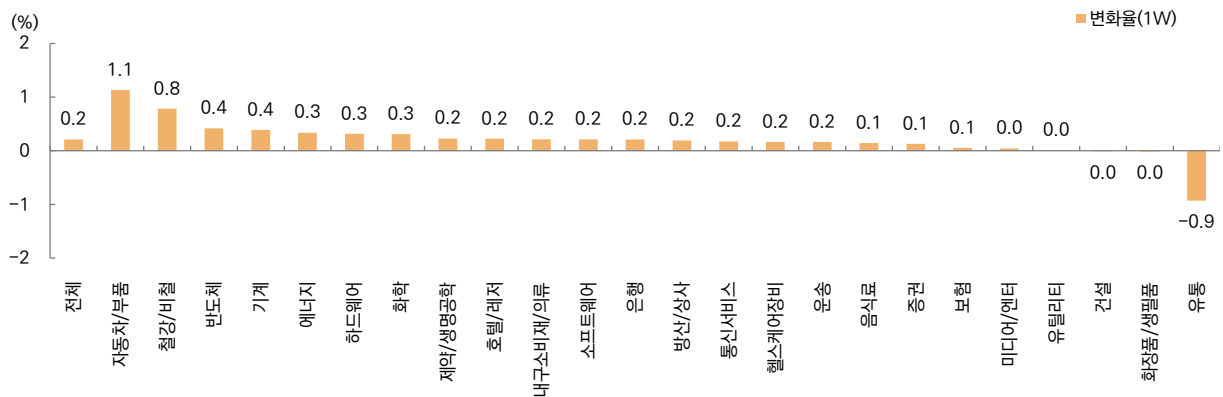
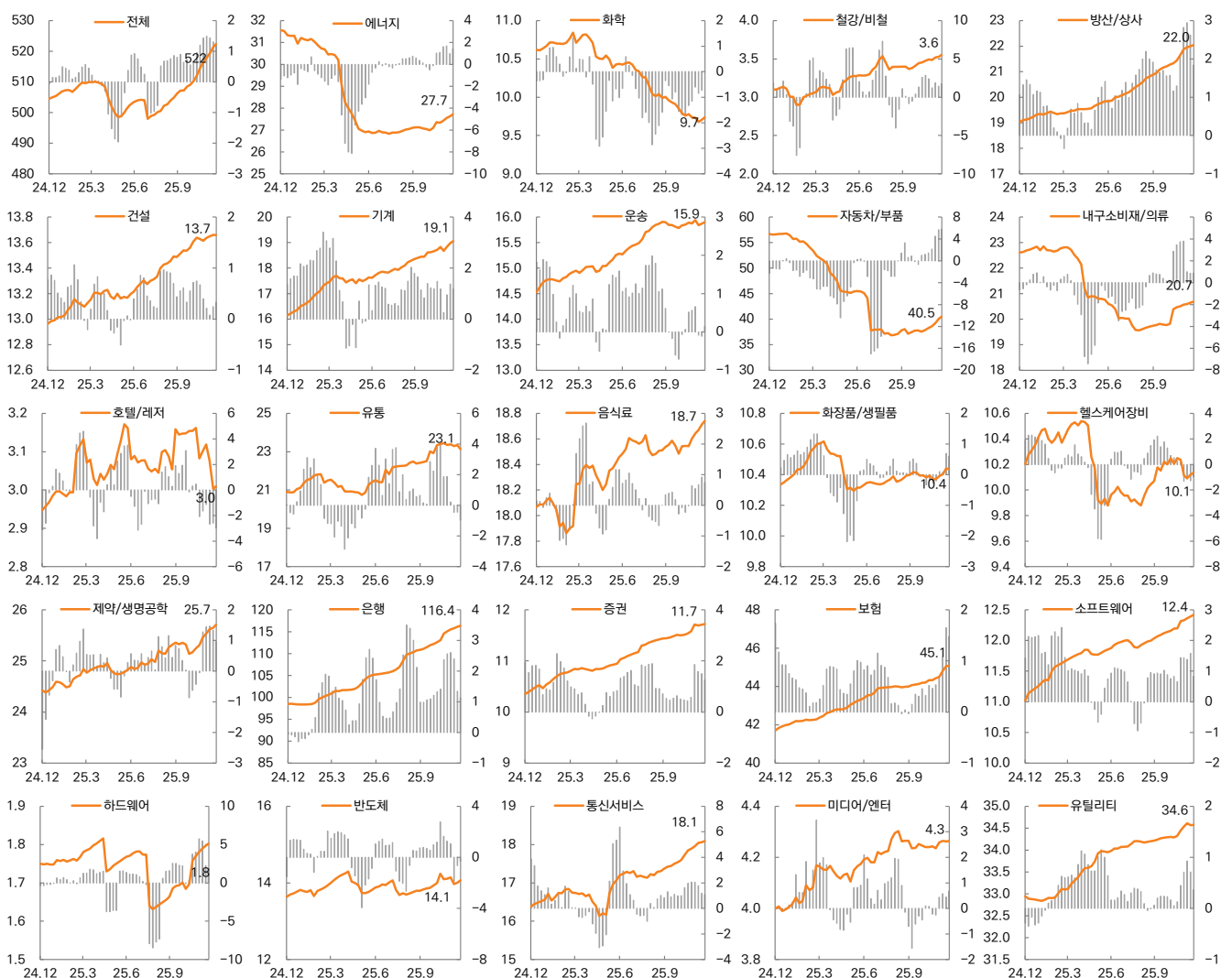


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.6% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 162사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 건설, 반도체, 에너지, 보험
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 철강/비철, 소프트웨어, 제약/생명공학

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

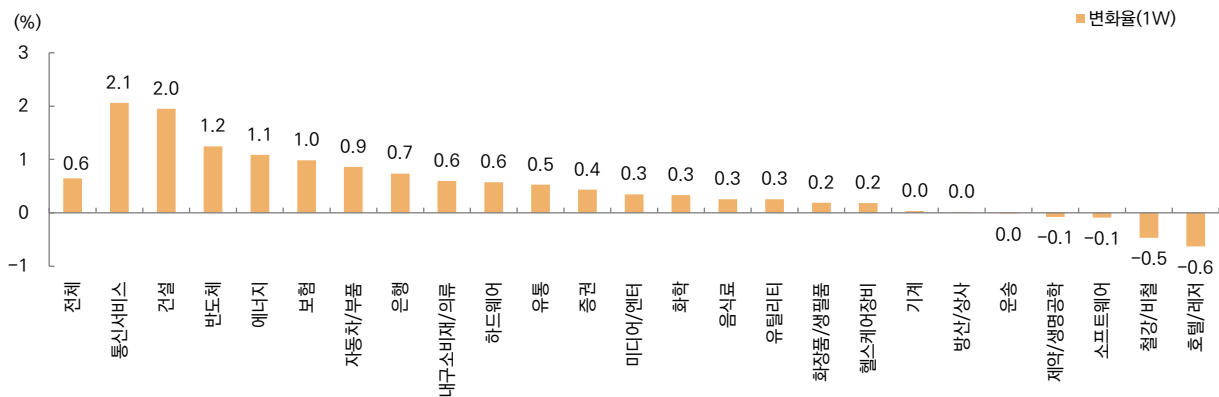
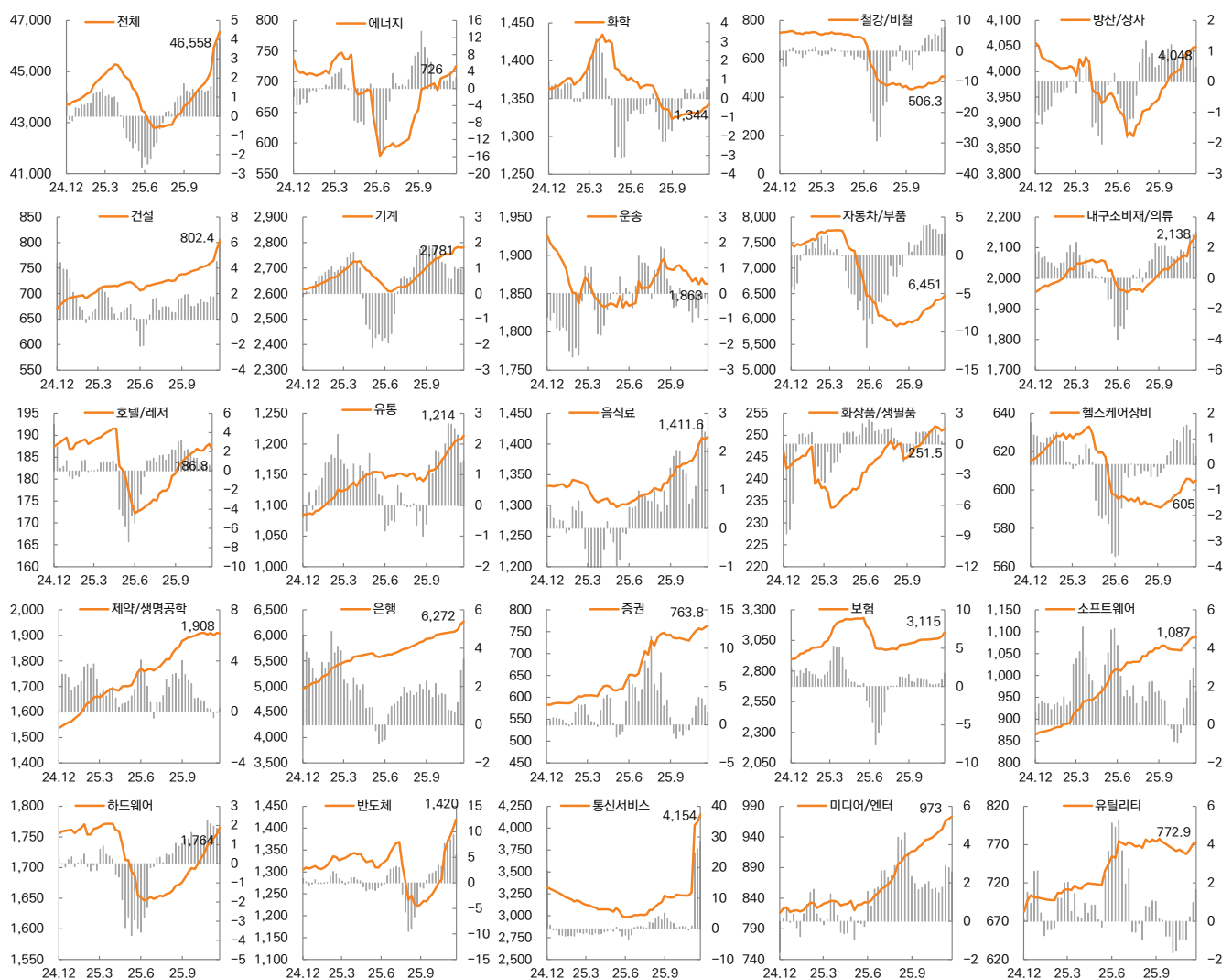


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 338사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 하드웨어, 철강/비철, 반도체, 호텔/레저, 화학
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 자동차/부품

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

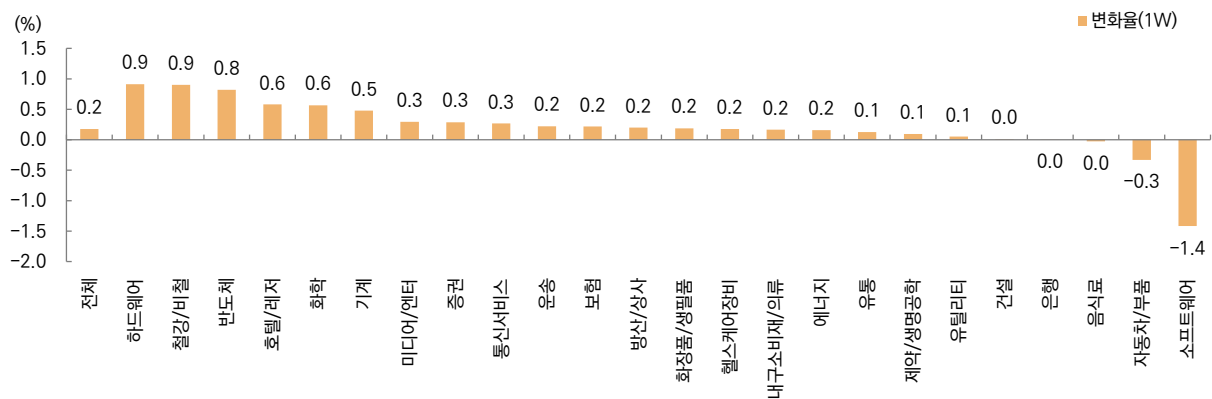
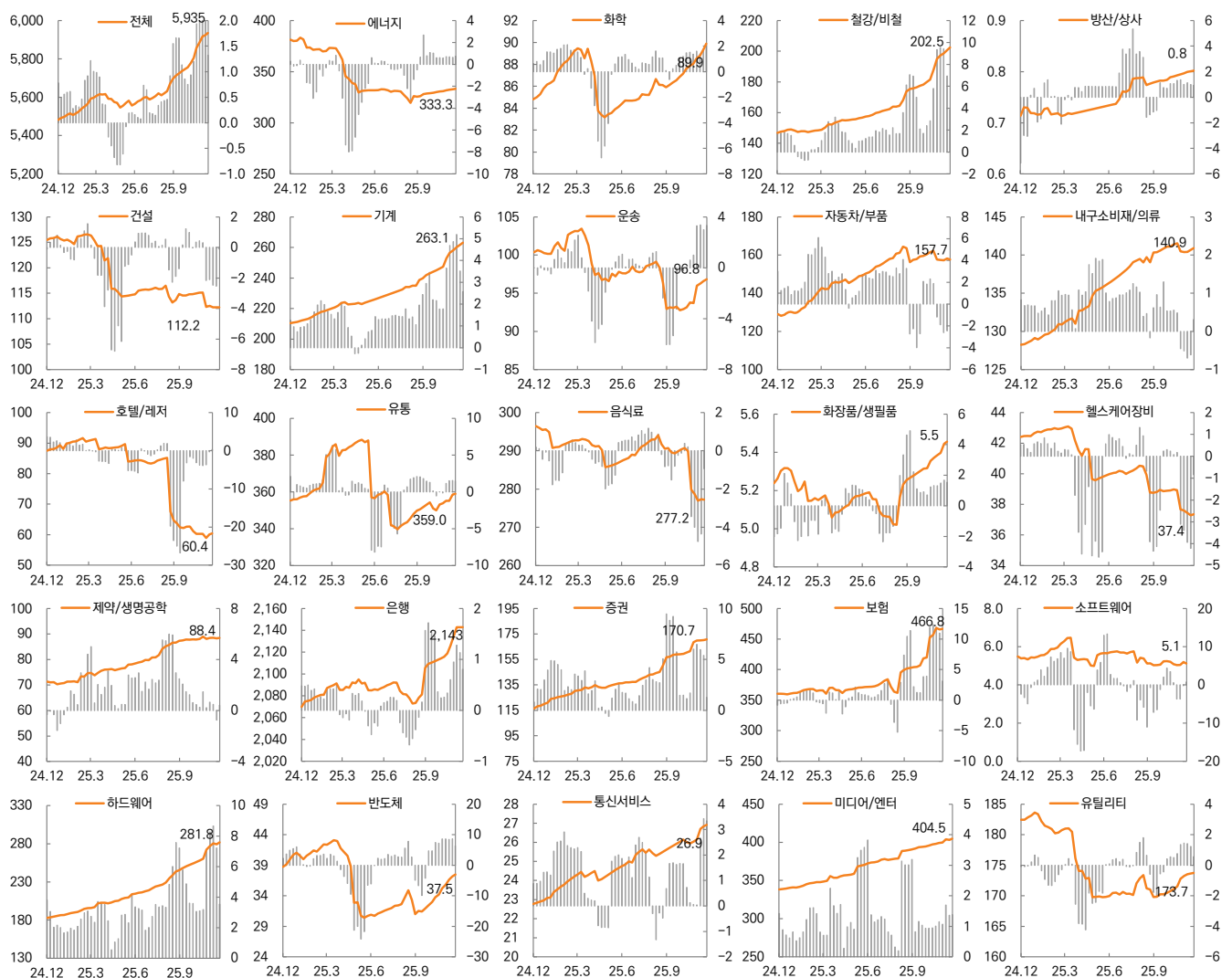


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- ANALOG DEVICES INC의 4Q25 매출액과 영업이익은 각각 30.8억 달러(+26%YoY), 13.4억 달러(+33.2%YoY)로 컨센서스를 각각 2.4%, 2.3% 상회
- 이러한 성장은 산업 부문과 통신 시장에서의 강력한 수요에 기인. 산업용 매출액은 33.2%, 통신용 매출액은 41.5% 증가
- 지난 3개월간 주가는 -1.0% 하락하며 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -7.6%p와 -5.4%p 초과 하락. 현재 주가는 PER 25.2배로 과거 평균 28.1배보다 낮음

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

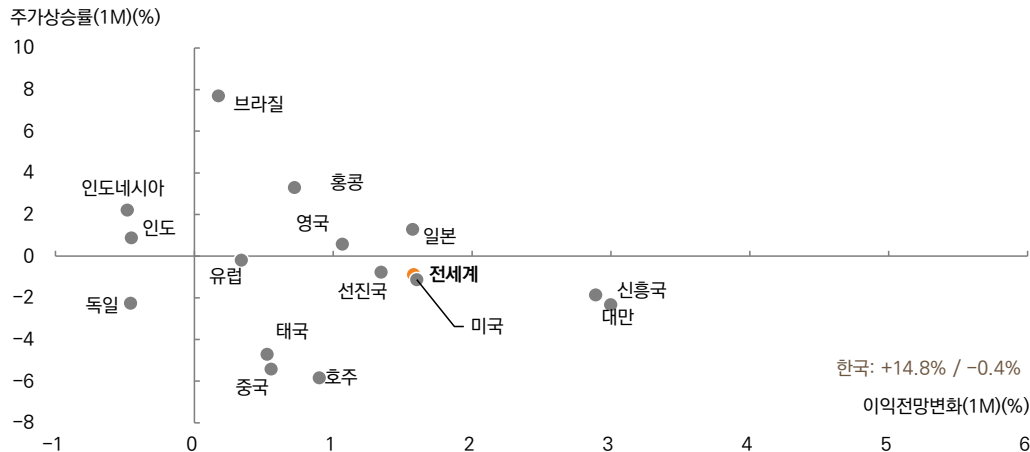


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	142,077	19.4	-30.5	-32.1	0.7	-15.6	-20.4
NVDA-US	NVIDIA CORPORATION	USA	Electronic Technology	4,380,318	8.9	16.8	31.3	-3.4	-3.2	-0.8
CRWV-US	COREWEAVE INC	USA	Technology Services	37,020	5.7	42.5	55.1	-0.8	-44.0	-18.7
005930-KR	SAMSUNG ELECTRONIC	KOR	Electronic Technology	465,056	5.5	32.2	90.7	6.5	4.0	46.2
ADI-US	ANALOG DEVICES INC	USA	Electronic Technology	126,292	5.4	6.7	10.2	11.1	8.4	0.9
ZS-US	ZSCALER INC	USA	Technology Services	40,182	3.4	4.7	8.0	-13.7	-22.0	-5.9
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USA	Health Technology	58,807	2.9	26.8	79.8	-3.4	-4.0	-1.3
PSX-US	PHILLIPS 66	USA	Energy Minerals	54,378	2.9	14.0	33.5	0.3	0.0	3.9
207940-KR	SAMSUNG BIOLOGICS	KOR	Health Technology	52,143	2.6	10.3	20.1	-8.1	-4.8	10.1
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	246,843	2.5	27.2	68.0	-6.8	2.7	100.4

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
DE-US	DEERE & CO	USA	Producer Manufacturing	127,020	-7.7	-7.9	-11.1	-1.0	-0.6	-3.7
OXY-US	OCCIDENTAL PETE CORP	USA	Energy Minerals	40,807	-2.9	-8.9	-32.8	-0.1	-2.7	-10.0
NTRA-US	NATERA INC	USA	Health Technology	32,726	-1.5	-49.6	-38.8	8.6	23.2	43.1
HUM-US	HUMANA INC	USA	Health Services	29,586	-1.5	-9.5	-13.6	7.5	-15.4	-17.7
MRK-US	MERCK & CO INC	USA	Health Technology	259,694	-1.4	-5.2	-5.1	10.1	19.6	23.1
COIN-US	COINBASE GLOBAL INC	USA	Finance	71,447	-1.3	-9.6	-10.2	3.0	-25.2	-14.1
UBER-US	UBER TECHNOLOGIES INC	USA	Transportation	177,987	-0.9	6.1	9.5	-4.3	-8.9	-11.3
COP-US	CONOCOPHILLIPS	USA	Energy Minerals	107,619	-0.8	0.4	-5.0	-1.0	-1.1	-10.3
PFE-US	PFIZER INC	USA	Health Technology	146,180	-0.6	-0.8	-0.8	3.3	3.8	3.2
FISV-US	FISERV INC	USA	Commercial Services	32,701	-0.5	-26.5	-25.2	-0.6	-51.4	-55.9

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 에너지, 증권
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 건강관리, IT하드웨어, 은행, 필수소비재, 자동차
- 삼성전자는 엔비디아 GB300 본격 출하에 따른 HBM 실적 성장 가운데, 빅테크의 투자 증가로 고객 다변화 경향 강화. 범용 메모리 업황 호조에 따른 수혜가 지속될 전망
- 엔비디아 Vera Rubin 플랫폼의 양산이 26년 2분기로 예정된 가운데, LPDDR5X(SOCAMM)·GDDR7 등 범용 DRAM에 대한 신규 수요처 확대에 따른 수혜 전망.
- HBM3E가 HBM4로 전환되며 범용 DRAM Capa 잠식률이 30% 확대되는 등 전반적인 공급 제약 압박

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

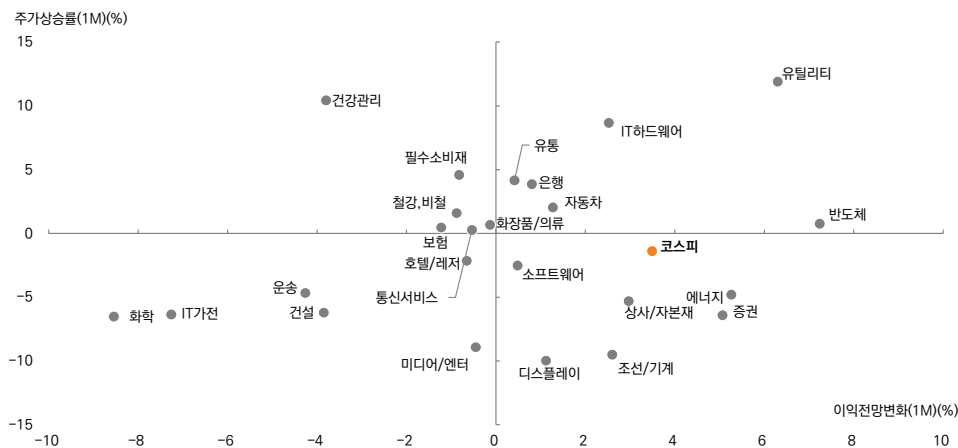


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A000880	한화	상사, 자본재	59,817	59,735	56,228	6.2	-0.5	8.3	0.6	7.9
A034730	SK	에너지	184,157	41,770	39,744	5.1	6.6	8.4	0.5	8.0
A005930	삼성전자	반도체	6,126,825	800,114	766,544	4.4	6.0	10.2	1.4	15.3
A069620	대웅제약	건강관리	20,323	2,283	2,204	3.5	2.5	12.0	1.9	16.8
A060250	NHN KCP	소프트웨어	6,466	636	615	3.4	-0.7	11.7	1.8	17.2
A079160	CJ CGV	미디어, 교육	9,388	1,160	1,125	3.1	1.8	-50.9	1.6	-3.1
A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	15,606	1,902	1,846	3.0	-12.2	22.4	3.8	18.4
A036570	엔씨소프트	소프트웨어	45,996	3,344	3,258	2.7	9.8	14.0	1.1	9.4
A095340	ISC	반도체	21,833	770	751	2.5	39.4	30.0	3.5	12.7
A131970	두산테스나	반도체	8,475	584	570	2.5	9.4	18.9	1.8	9.9

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
A336260	두산퓨얼셀	IT가전	20,500	16	59	-72.2	5.8	-239.4	5.6	-2.3
A006400	삼성SDI	IT가전	244,174	481	925	-48.0	3.8	85.0	1.1	1.4
A389650	넥스트바이오메디컬	건강관리	6,793	38	45	-15.0	20.6	165.7	13.6	8.6
A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	20,501	-374	-332	-12.6	-5.1	-62.0	1.5	-2.5
A003490	대한항공	운송	80,272	16,789	18,016	-6.8	2.1	7.6	0.7	9.2
A475150	SK이터닉스	에너지	6,869	742	786	-5.6	11.4	15.0	2.2	15.4
A336570	원텍	건강관리	6,550	679	708	-4.1	2.3	12.0	3.0	28.3
A079900	전진건설로봇	조선, 기계	6,939	394	410	-3.9	-0.9	20.8	4.0	20.1
A248070	솔루엠	IT하드웨어	7,976	809	836	-3.2	-4.2	16.0	1.8	11.7
A001040	CJ	상사, 자본재	52,664	27,917	28,688	-2.7	-5.1	12.4	1.0	9.0

한국 업종별 2026년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2026년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +1.2% 상승한 406.5조원 기록(컨센서스가 존재하는 315사 기준)
- 지난주 2026년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 디스플레이, 건강관리, IT하드웨어, 미디어
- 지난주 2026년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 2차전지, 운송, 건설/건축, 에너지, 소매(유통)

그림 35. 한국 업종별 2026년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

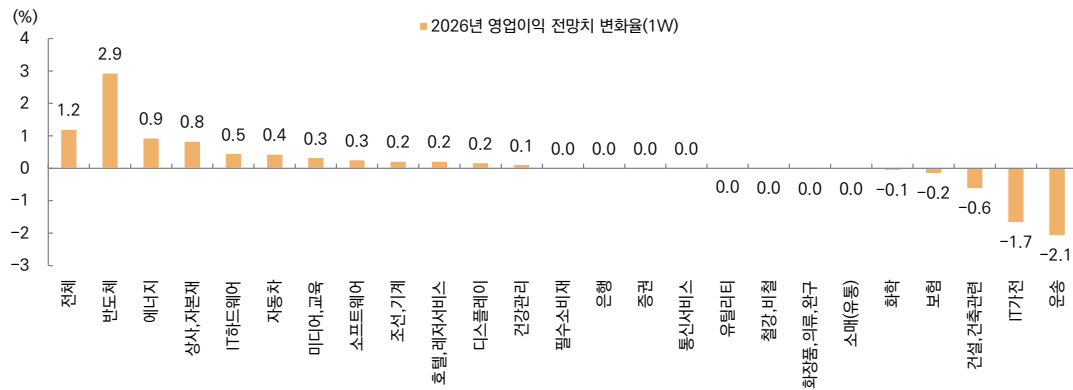
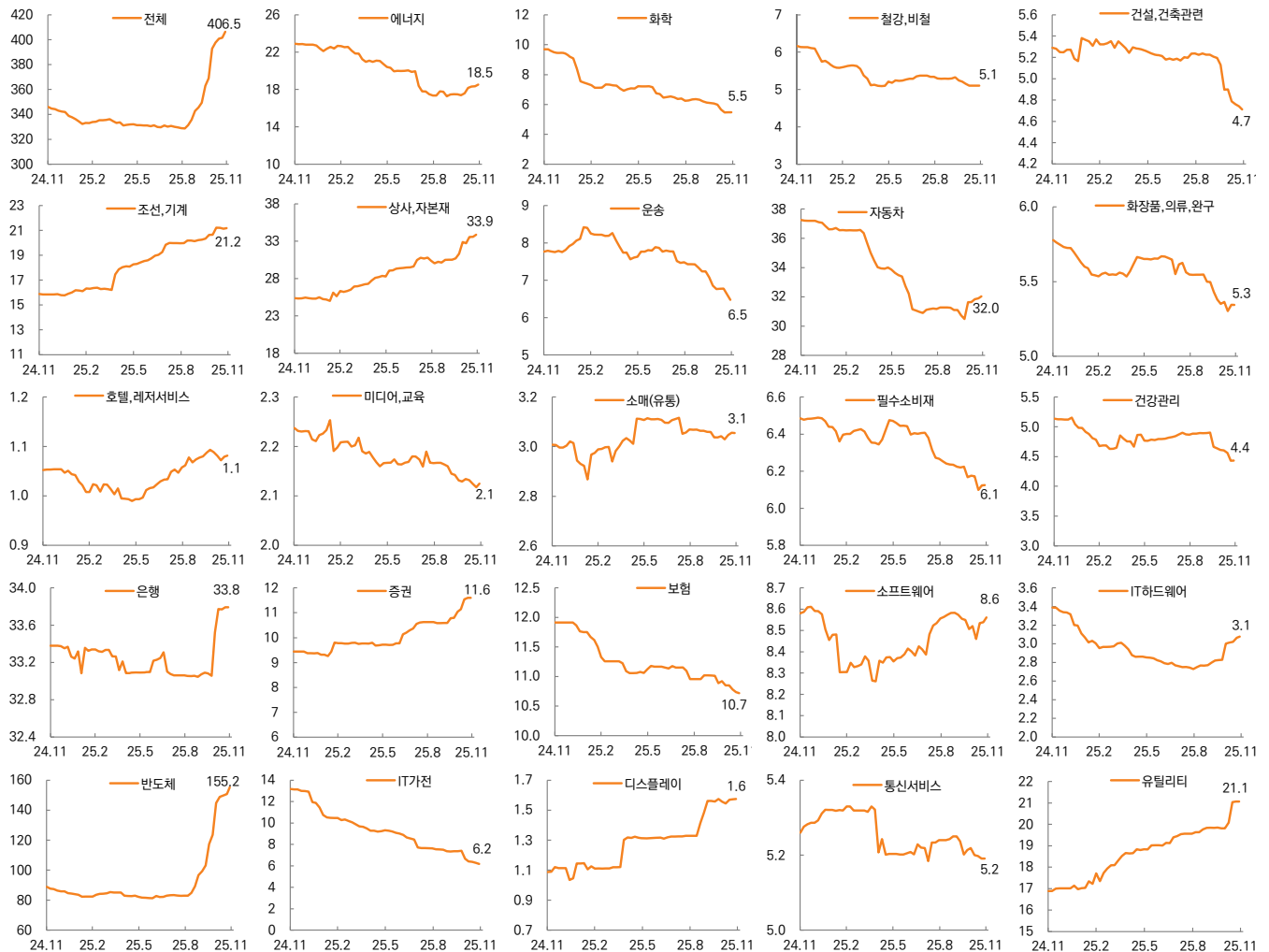


그림 36. 업종별 2026년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 4Q25 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.8% 상승한 77.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 355사 기준)
- 지난주 4Q25 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 에너지, 호텔/레저, IT하드웨어, 자동차
- 지난주 4Q25 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 2차전지, 건설/건축, 상사/자본재, 건강관리

그림 37. 한국 업종별 2026년 4/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)

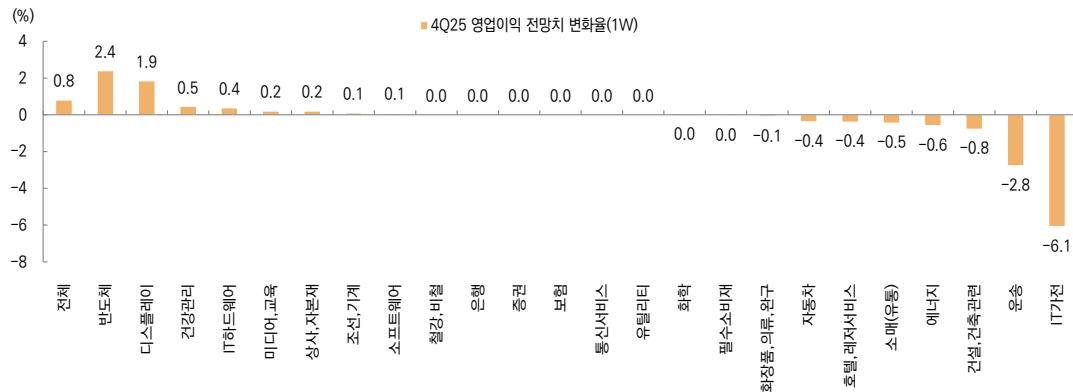
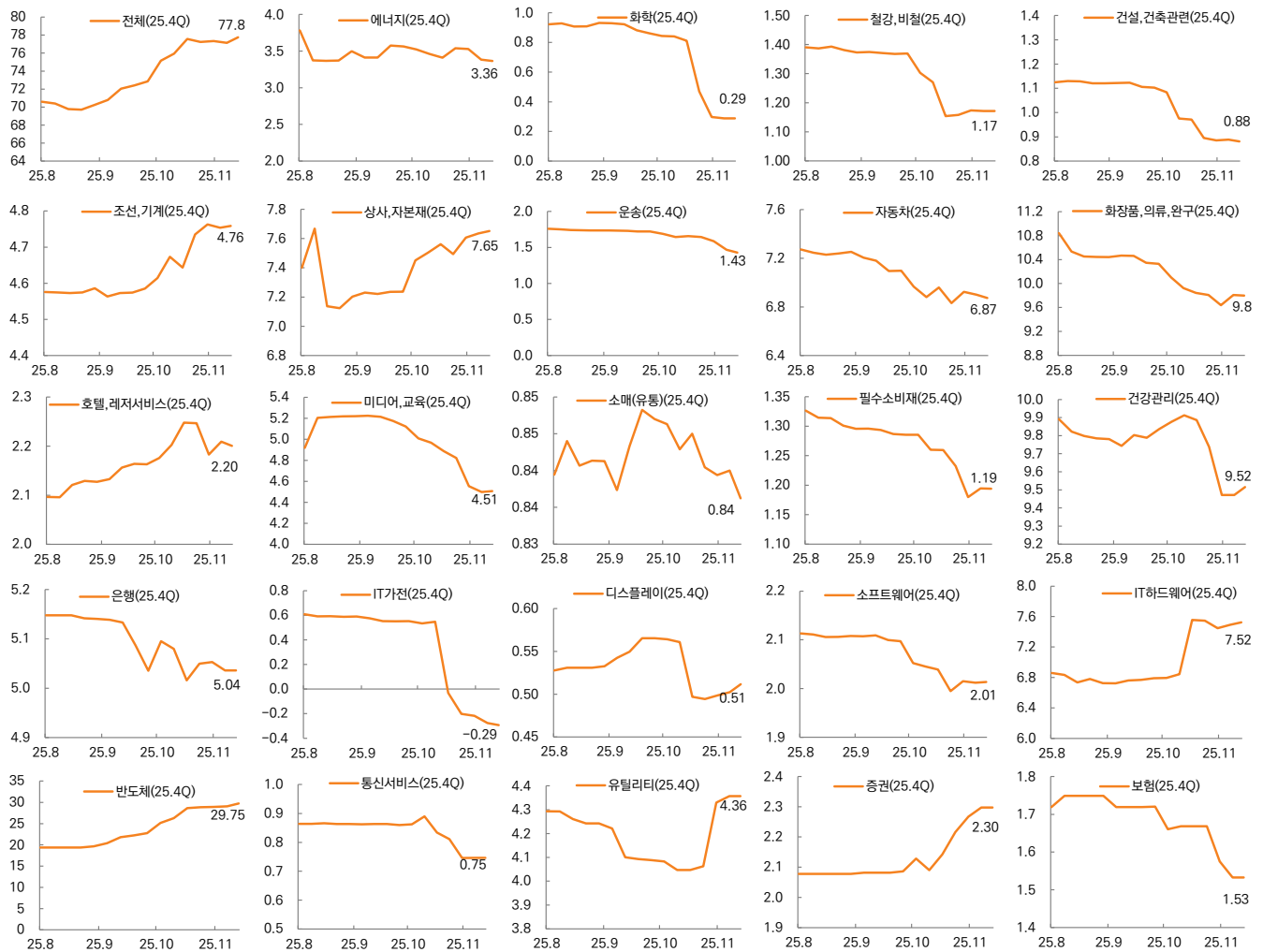


그림 38. 업종별 2026년 4/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

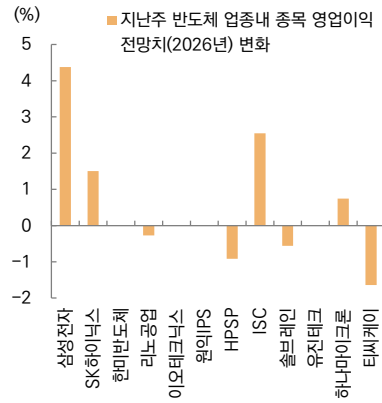


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

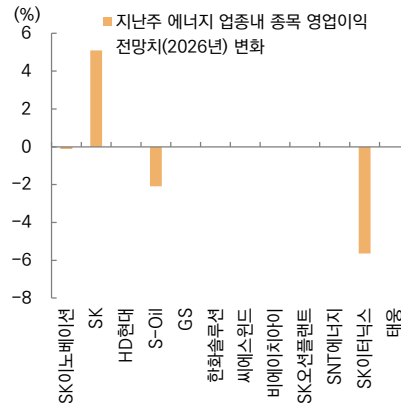
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2026 이익변화 상위 업종

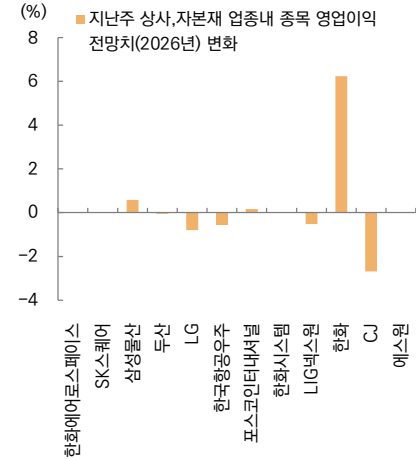
Top 1. 반도체



Top 2. 에너지



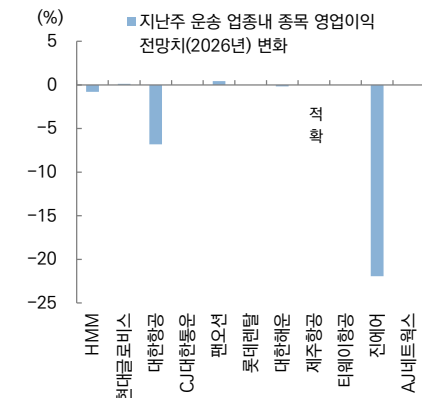
Top 3. 상사/자본재



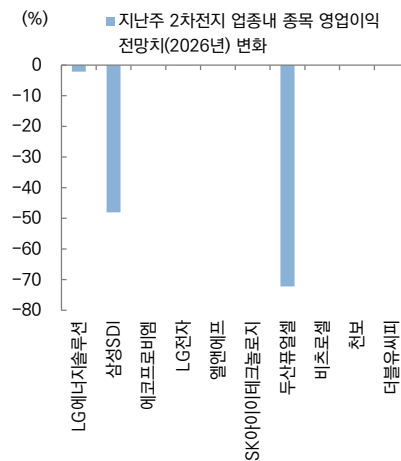
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2026 이익변화 하위 업종

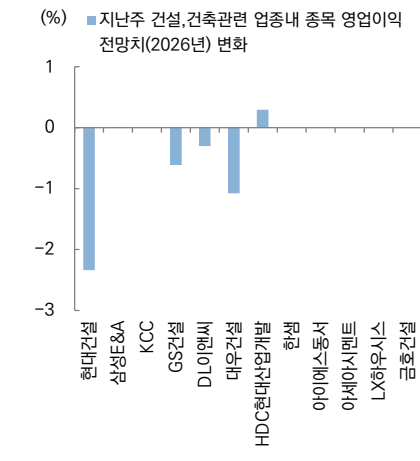
Bottom 1. 운송



Bottom 2. 2차전지



Bottom 3. 건설/건축



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.