

Earnings Revision(10월 다섯째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.6% 상향 조정 (선진국: +0.4% < 신흥국: +2.0%)
- 국가별로 보면 한국(+8.9%), 대만(+4.2%)은 상향 조정. 독일(-1.2%), 인도네시아(-0.9%)는 하향 조정
- 업종별로 보면 소재(+2.6%), IT(+2.6%)가 양호했고, 에너지(-0.9%), 경기소비재(-0.4%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

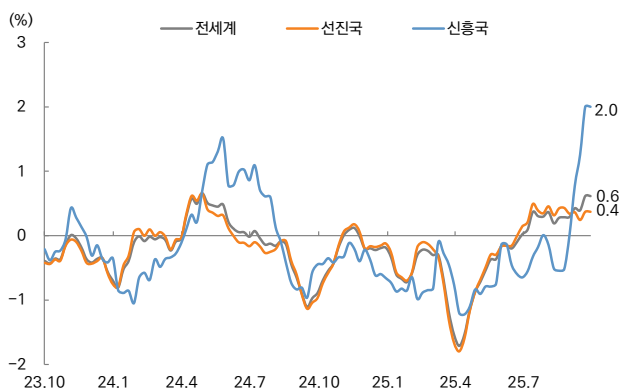


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

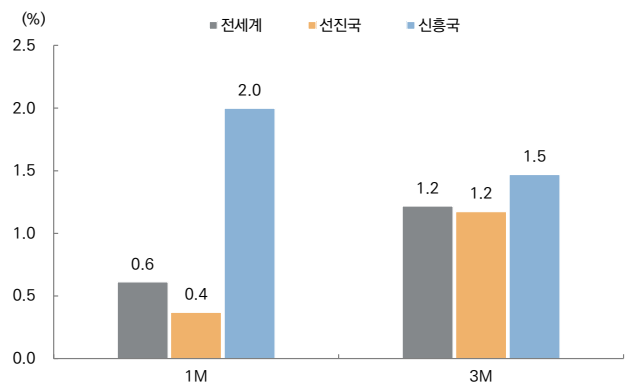


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

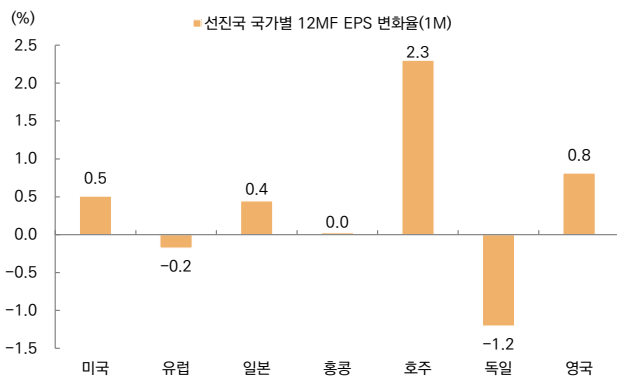


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

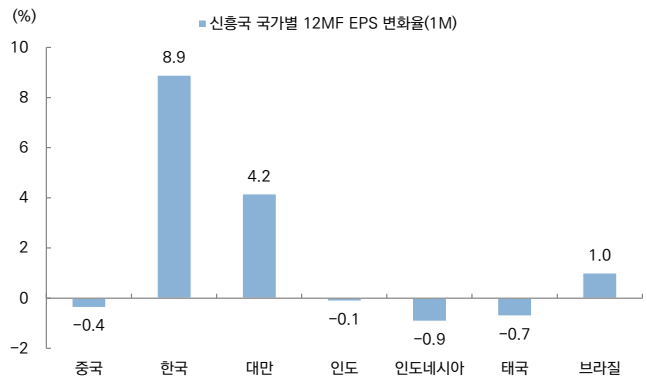


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

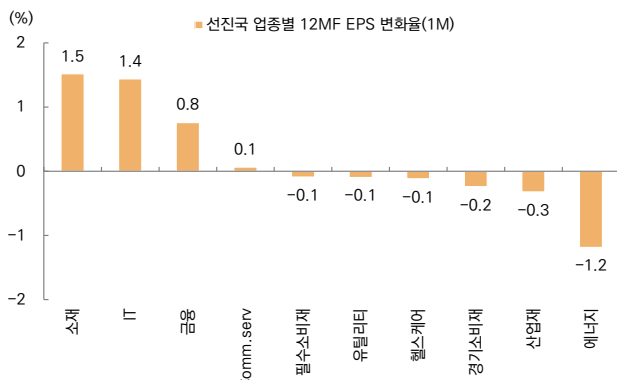
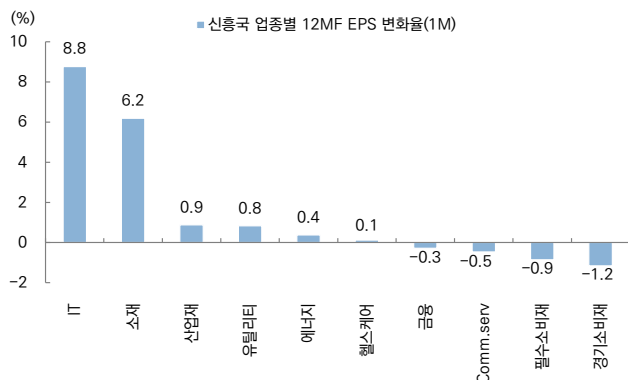


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



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

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

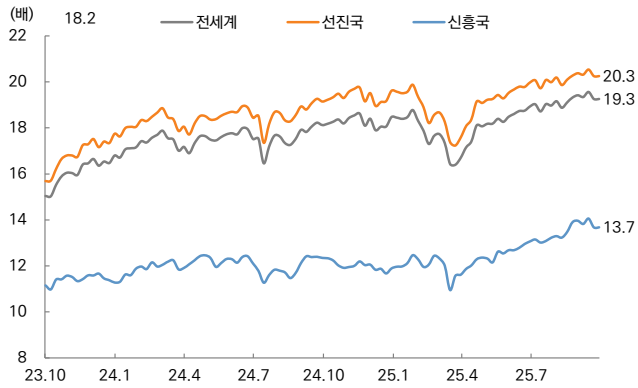


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

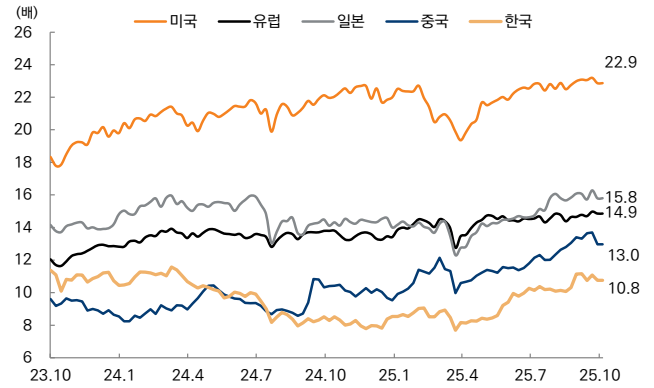


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

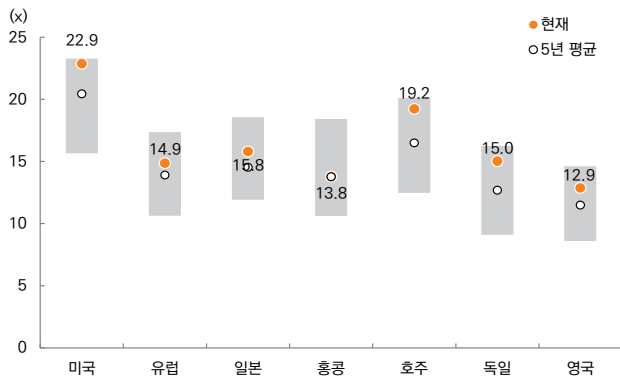


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

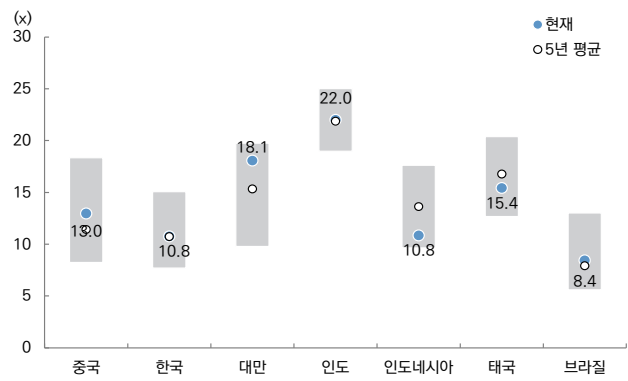


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

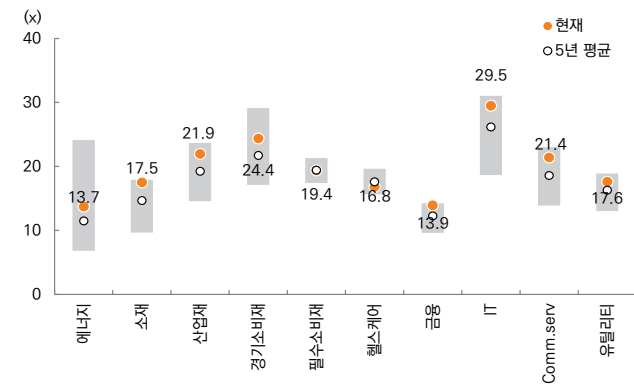
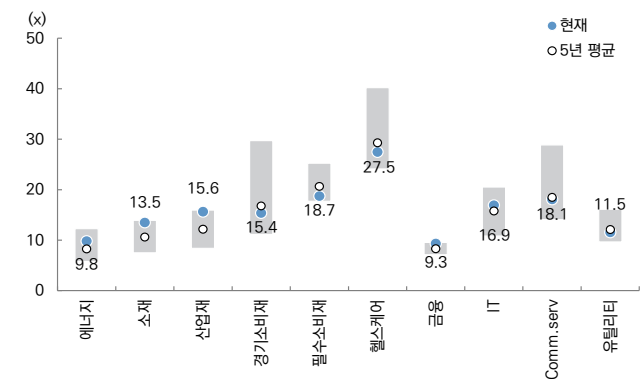


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가를 대비 P/E

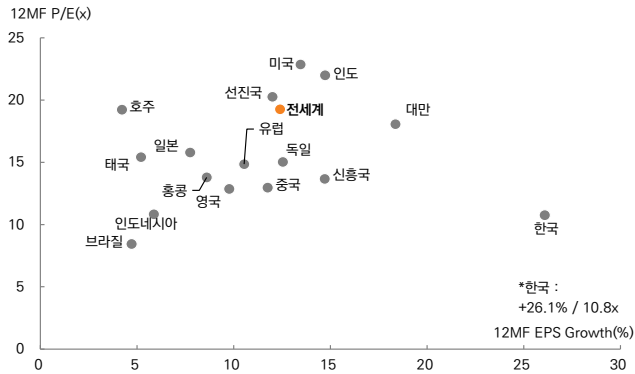


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

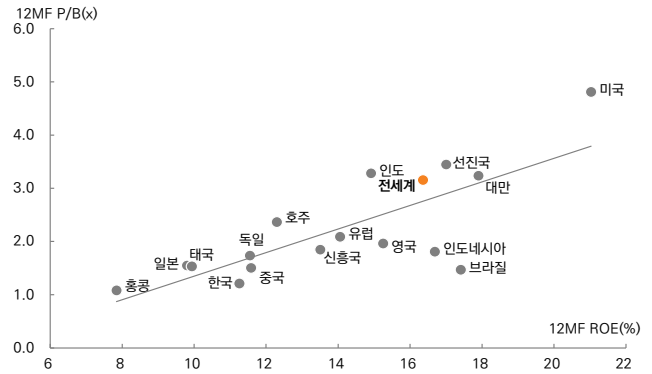


그림 15. 선진국 업종별 이익증가를 대비 P/E

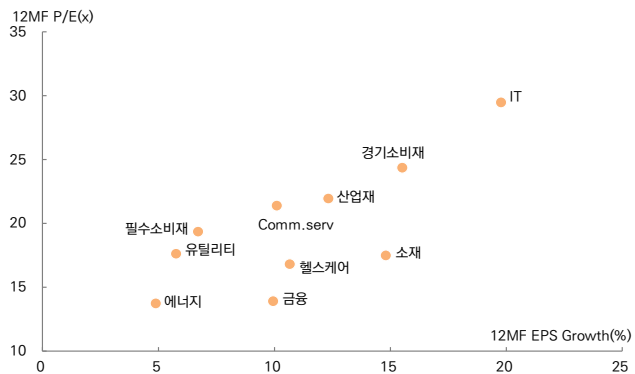


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

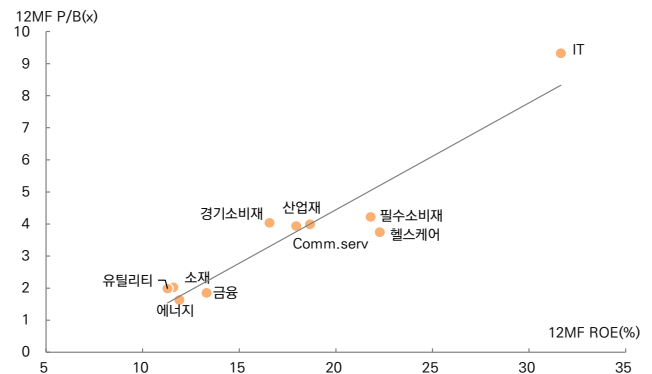


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가를 대비 P/E

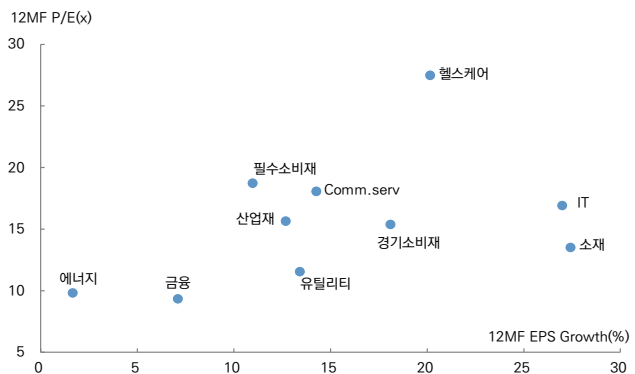
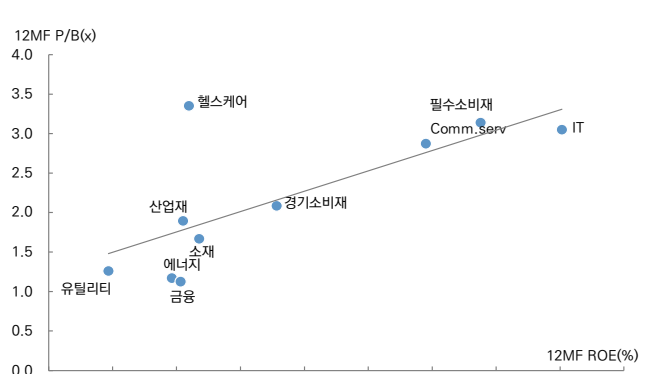


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,958사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 통신서비스, 반도체, 하드웨어, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류, 운송, 화장품/생필품, 음식료, 제약/생명공학

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

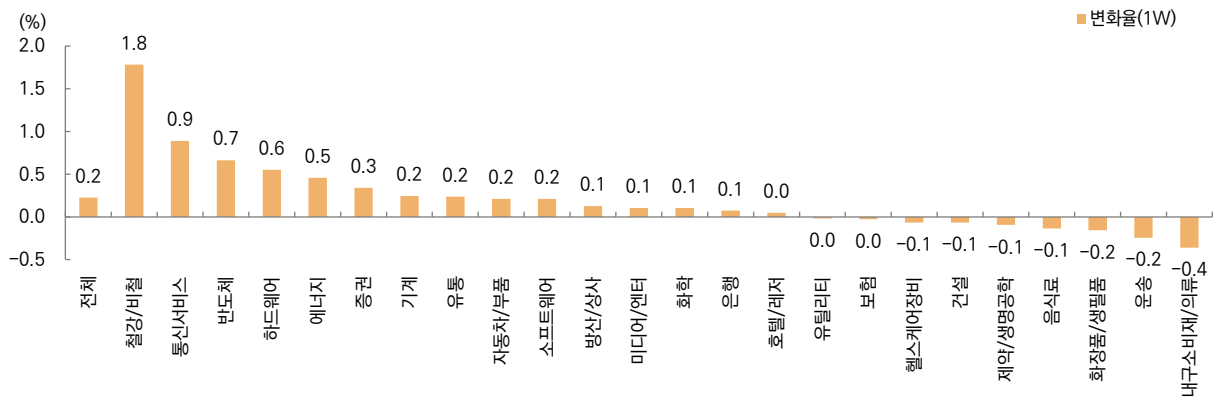
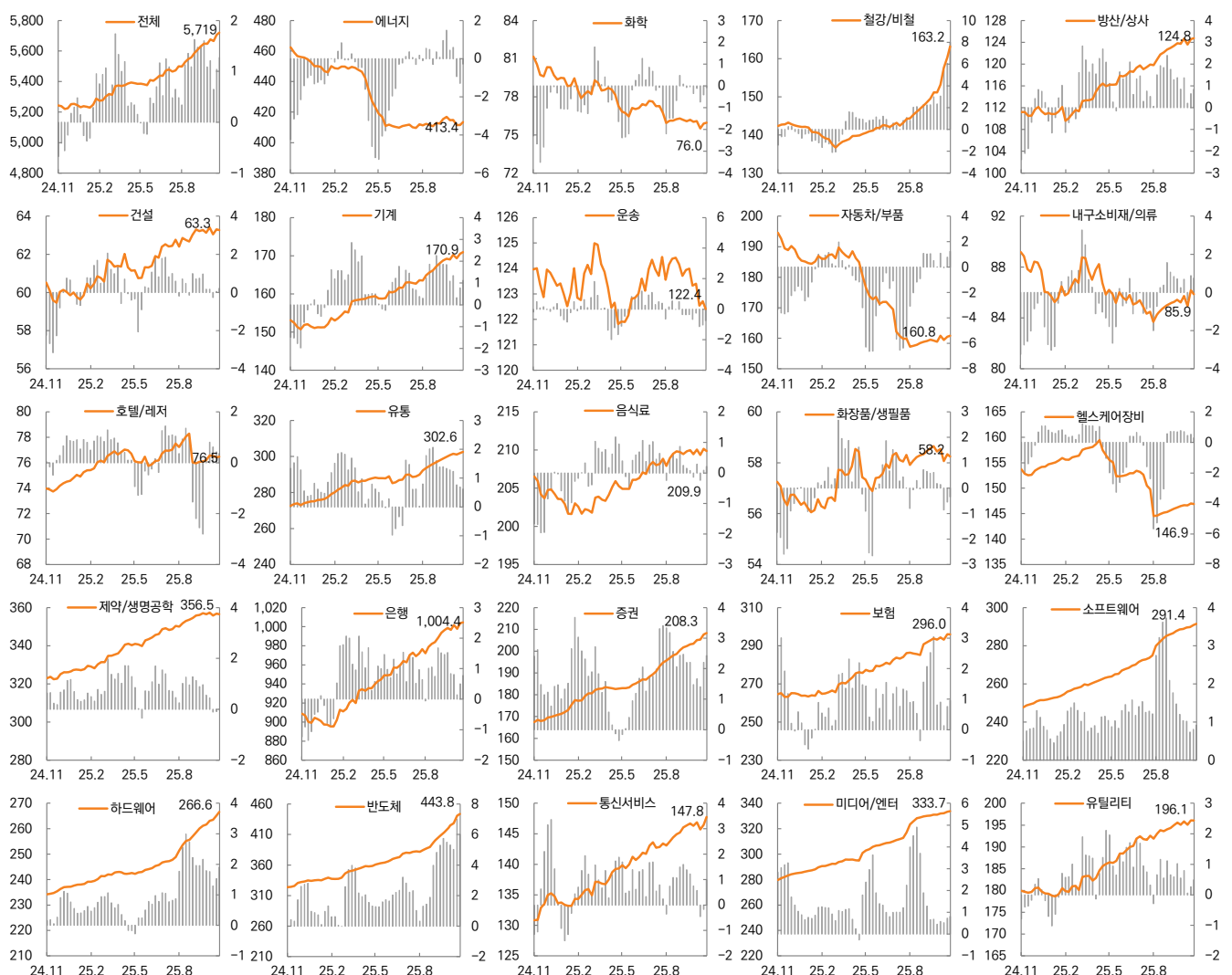


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,102사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 통신서비스, 하드웨어, 반도체, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류, 운송, 음식료, 건설, 화장품/생필품

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

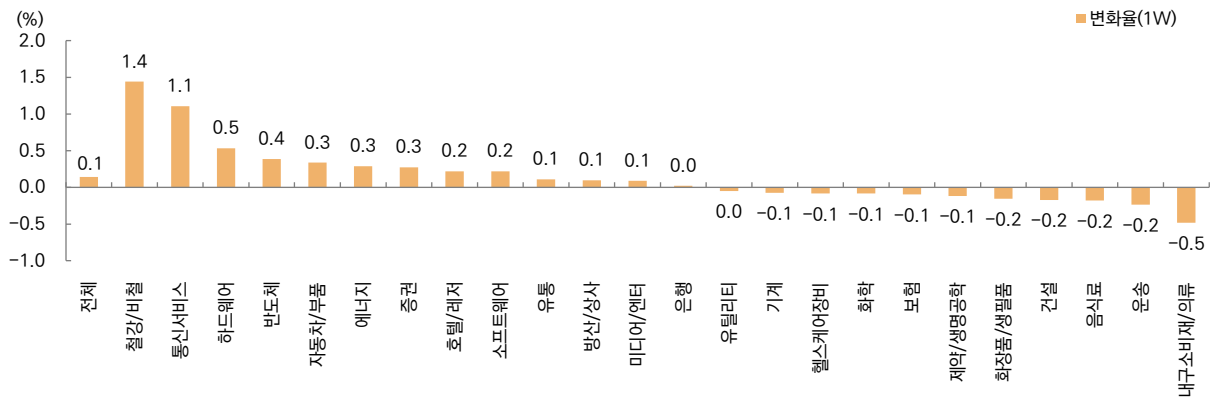
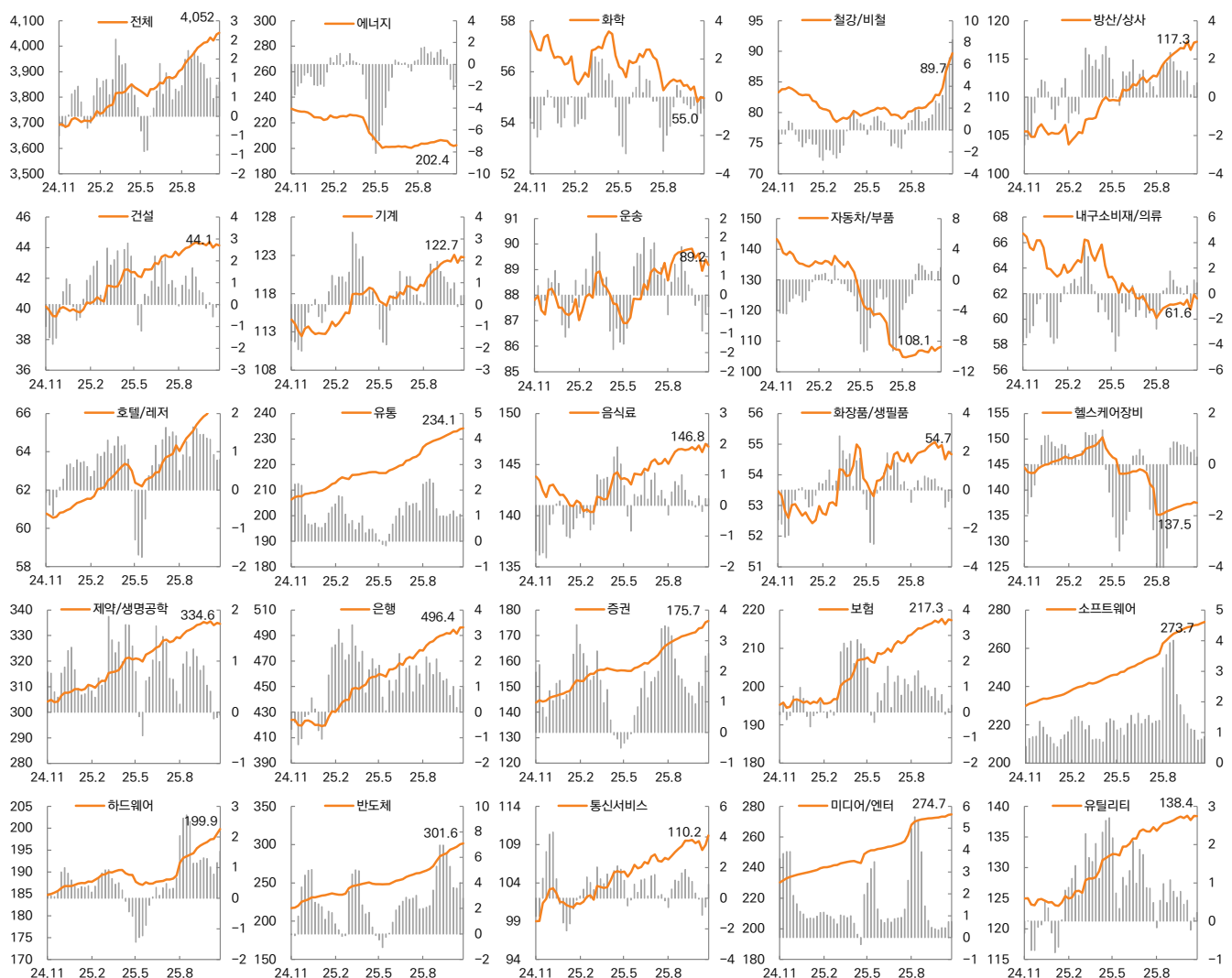


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 856사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 반도체, 기계, 증권, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 운송, 화장품/생필품, 내구소비재/의류

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

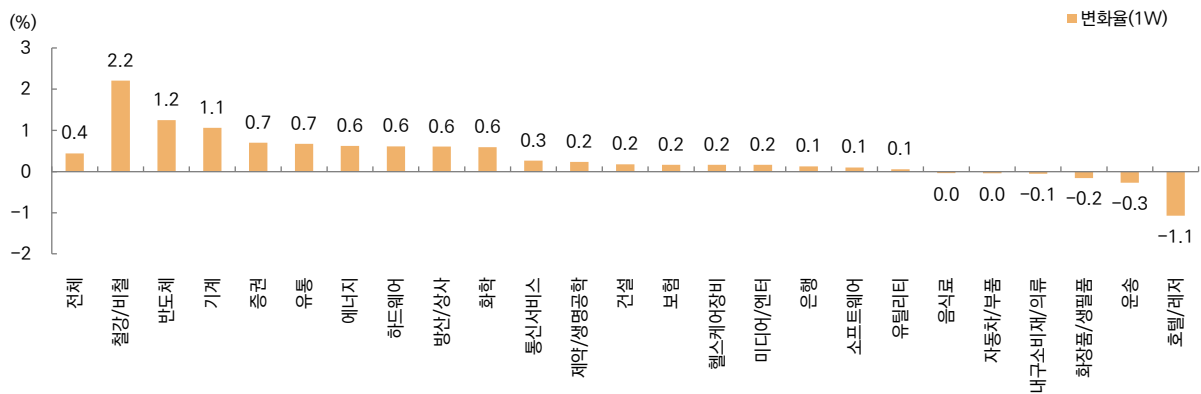
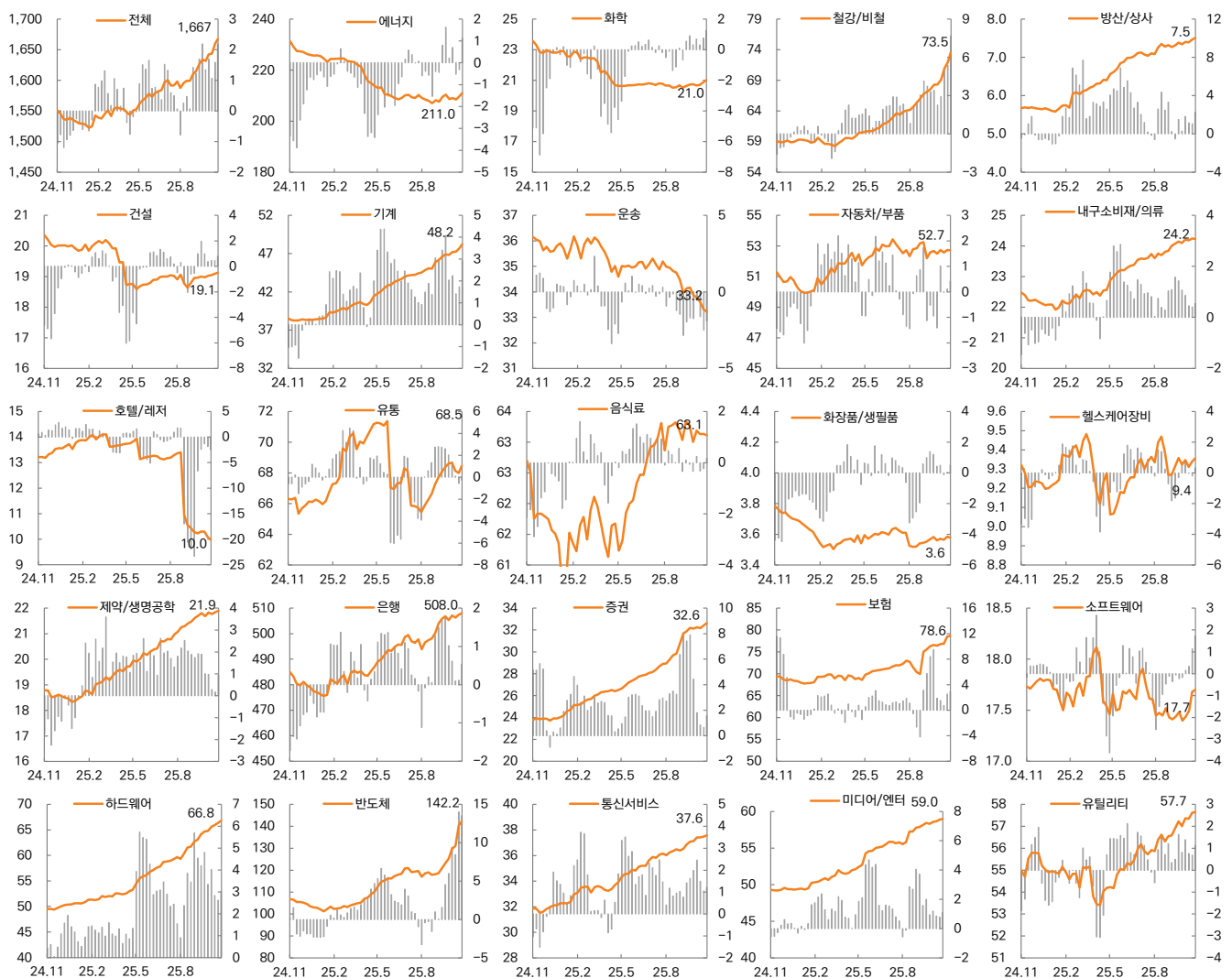


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 451사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 통신서비스, 방산/상사, 하드웨어, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류

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

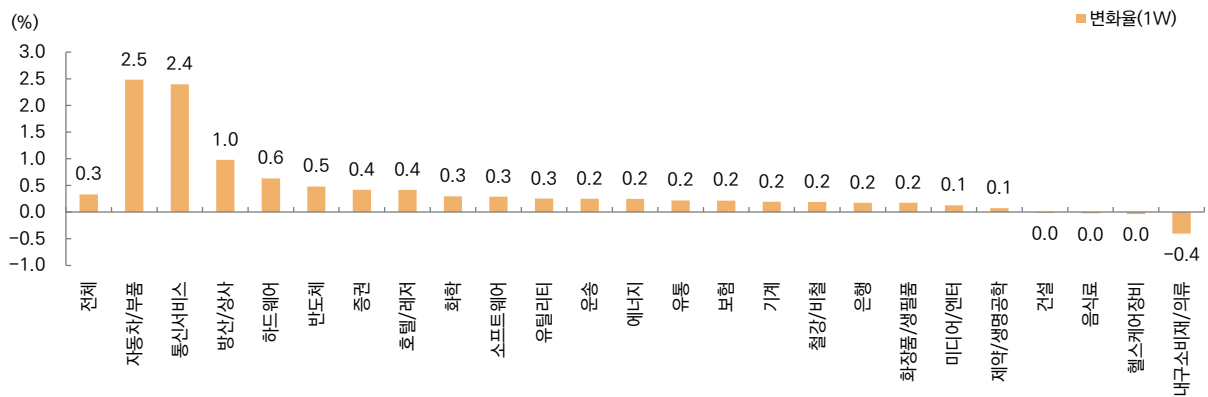
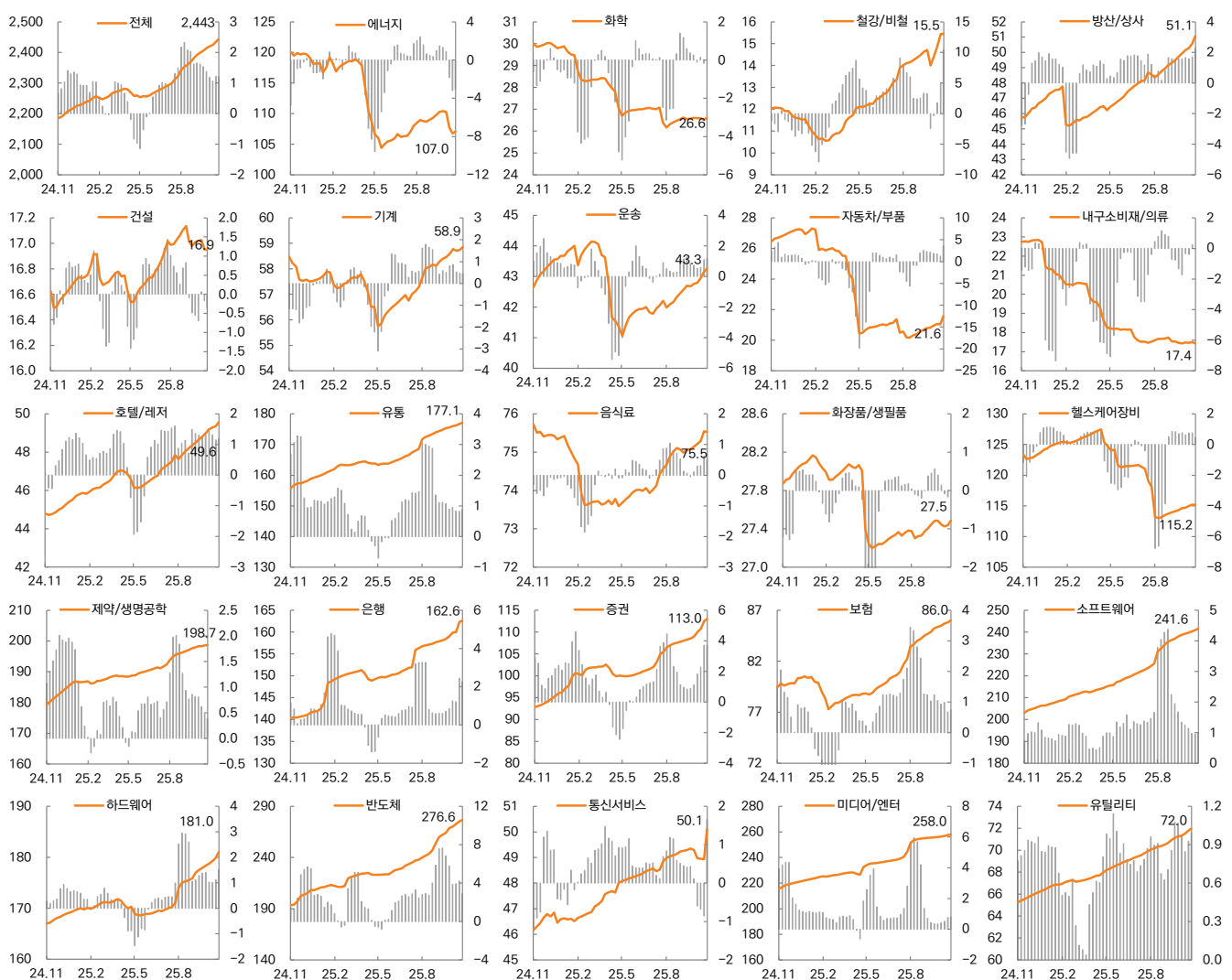


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 192사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 하드웨어, 자동차/부품, 철강/비철, 에너지, 헬스케어장비
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 화장품/생필품, 제약/생명공학

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

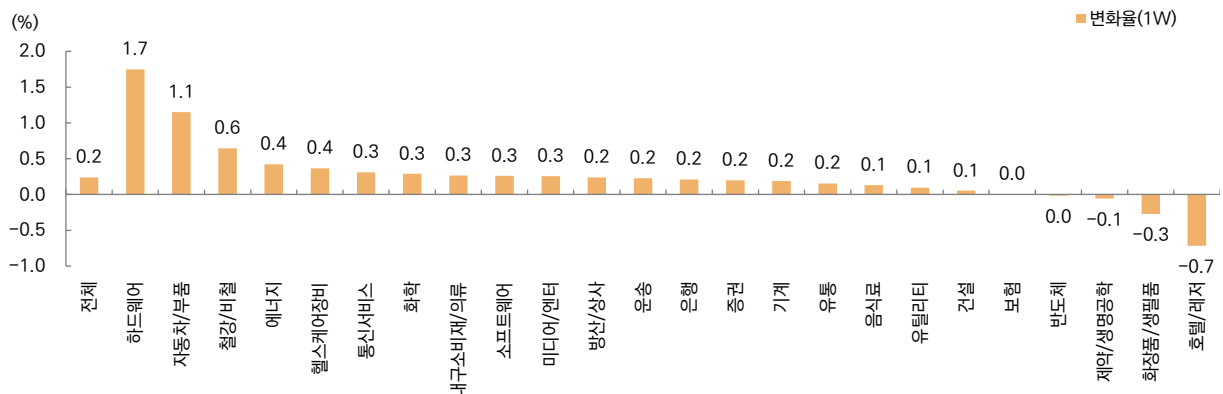
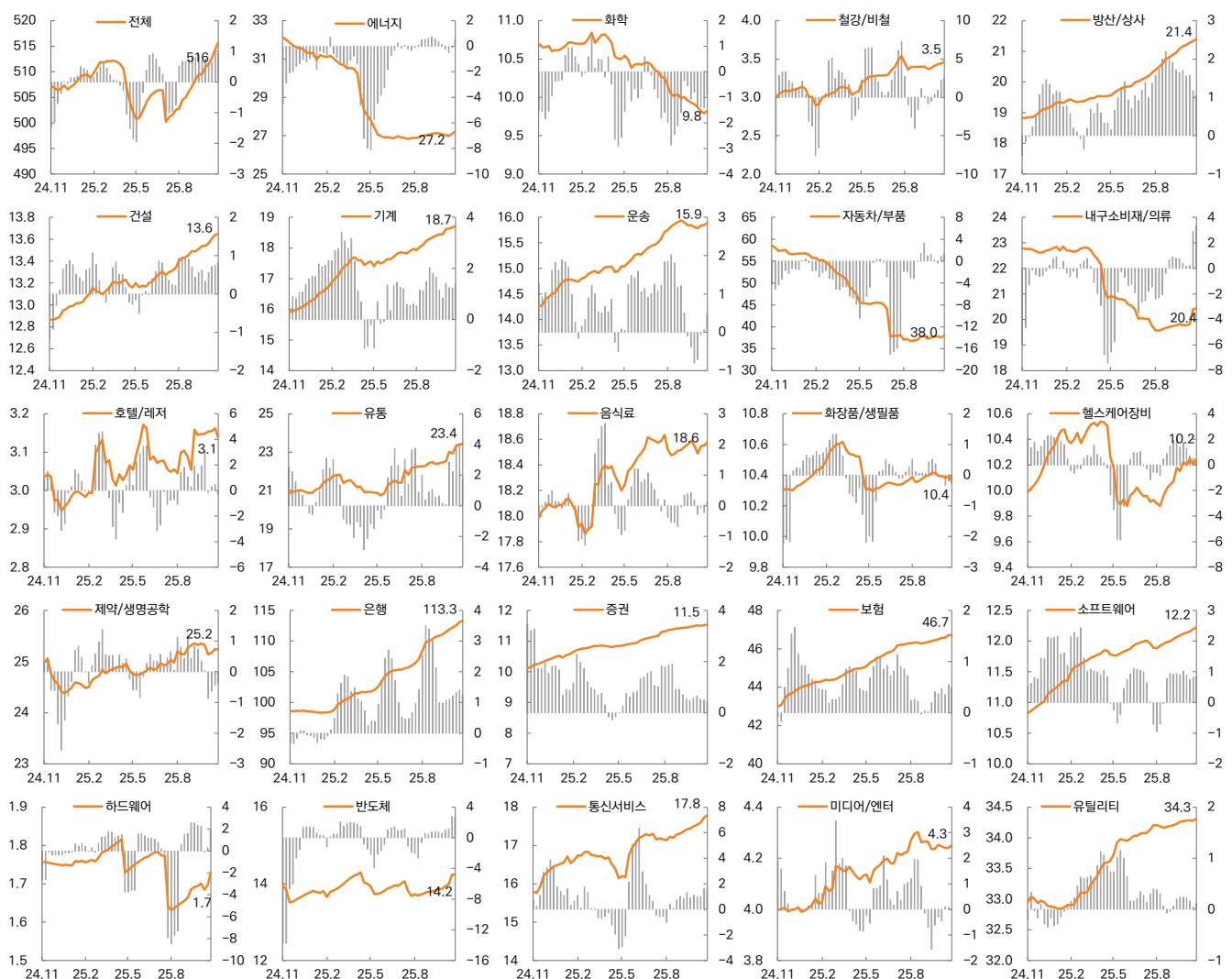


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 162사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지, 유통, 미디어/엔터, 반도체
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 유틸리티, 소프트웨어

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

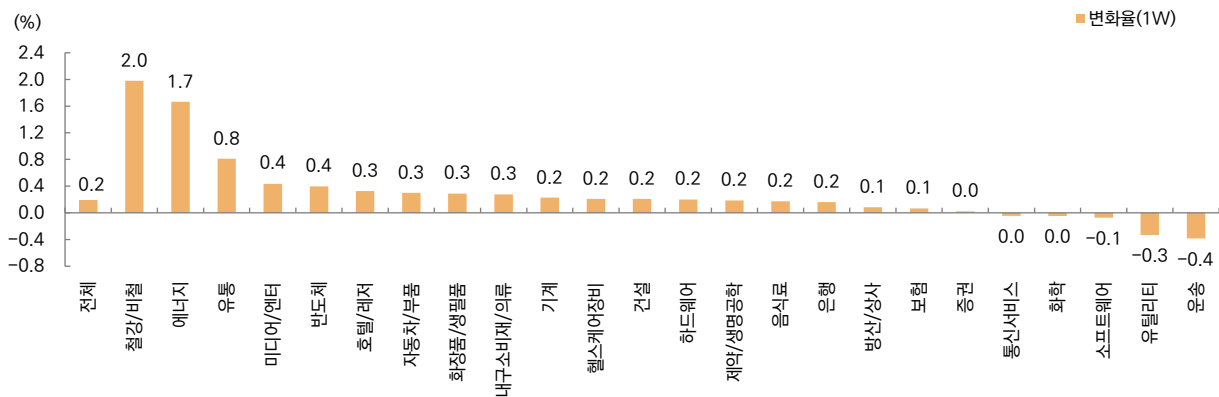
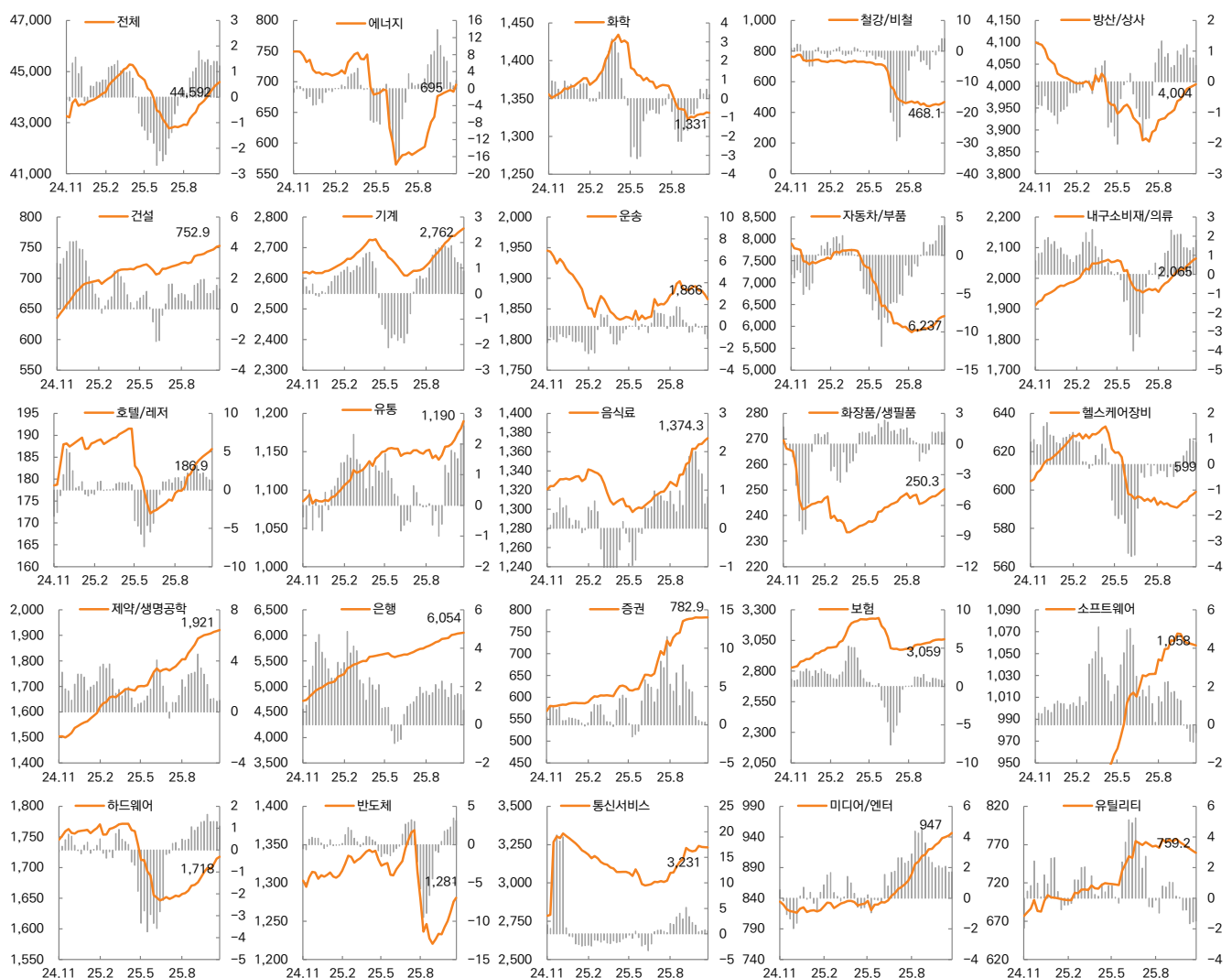


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Japan 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% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 350사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 기계, 하드웨어, 반도체, 유통
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 소프트웨어

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

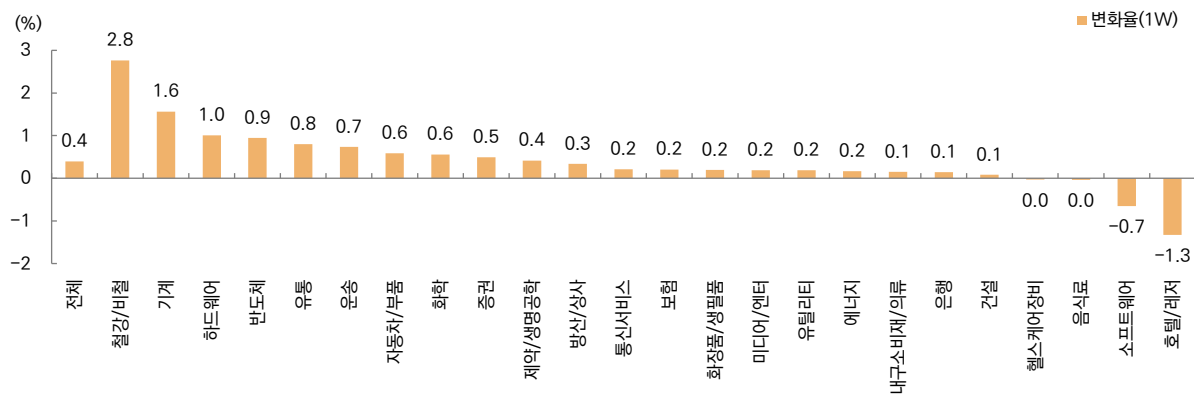
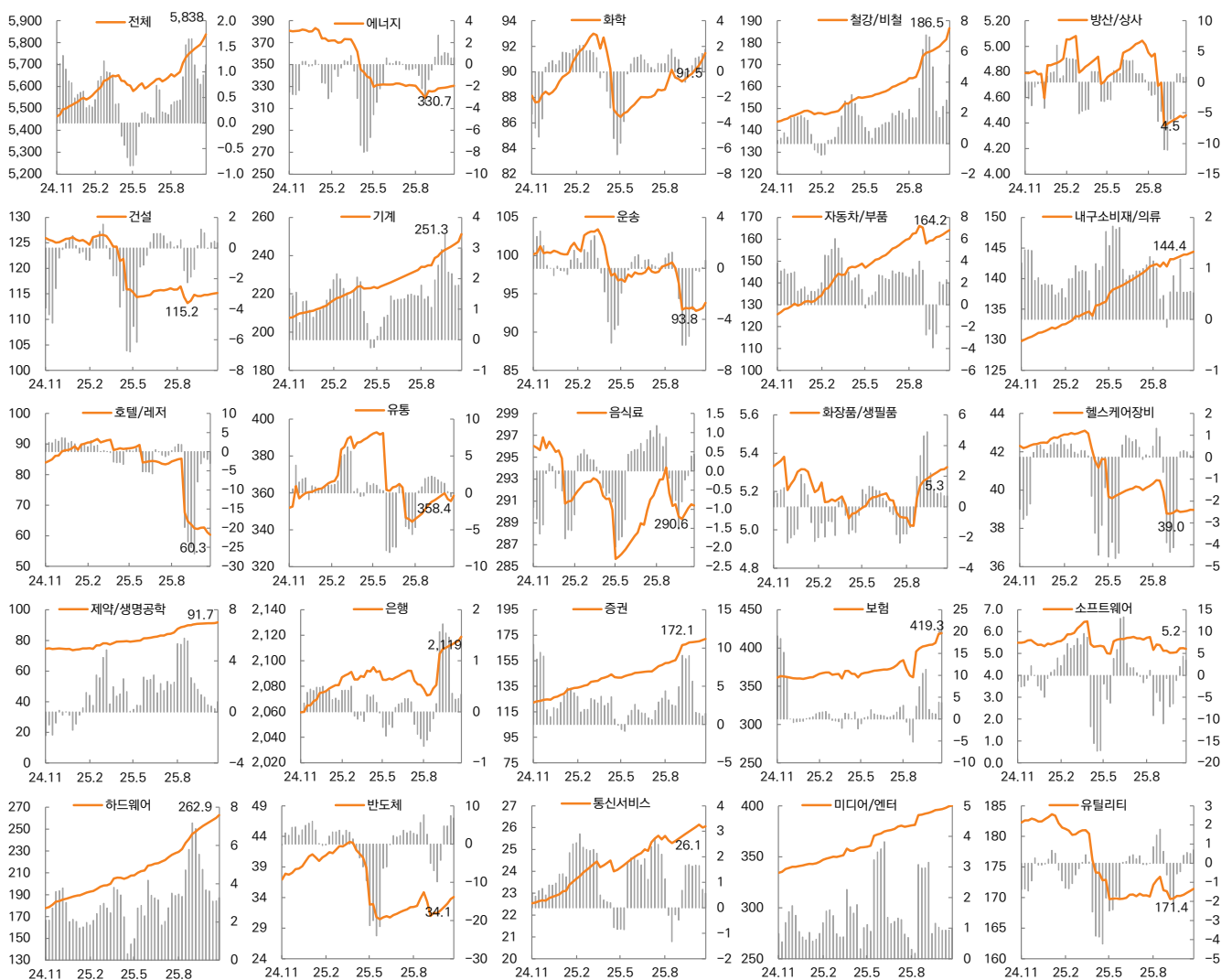


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- GENERAL MTRS CO의 3Q25 매출액과 영업이익은 각각 486억 달러(-0.3%YoY), 34억 달러(-18%YoY)로 컨센서스를 각각 7.9%, 23.9% 상회
- 25년 조정EBIT 가이드언스를 기존 100~125억달러(113억달러)에서 120~130억달러(125억달러)로 +11% 상향
- 올해 GM의 점유율은 전기차 기여도가 높지만, 10월부터는 HEV 수요가 확대될 예정. 한국 관세 인하 또는 금리 인하는 미국 시장조사기관의 수요 추정치 상향 근거가 될 것으로 예상

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

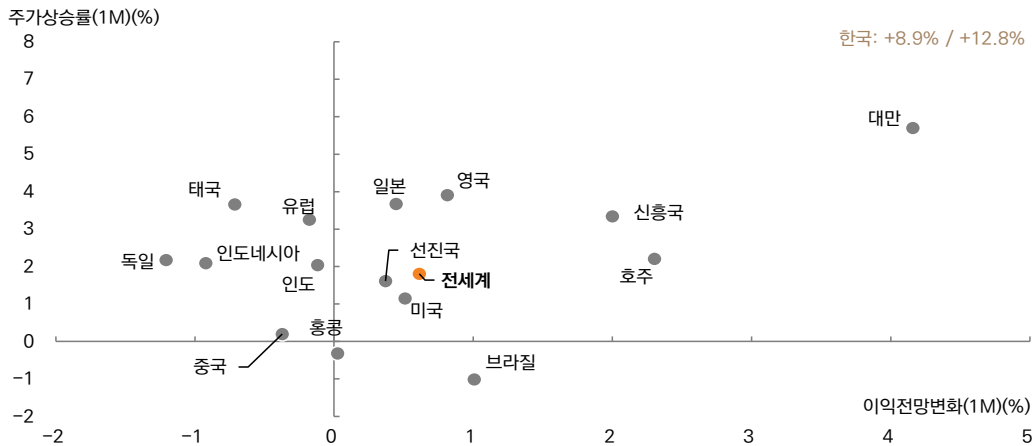


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	72,752	10.7	11.6	24.2	6.4	25.4	33.0
CRWW-US	COREWEAVE INC	USA	Technology Services	61,456	10.1	16.1	5.1	-13.0	-5.8	-2.1
GM-US	GENERAL MTRS CO	USA	Consumer Durables	62,362	9.5	11.5	14.9	16.6	14.1	25.8
NEM-US	NEWMONT CORP	USA	Non-Energy Minerals	97,663	7.1	27.3	45.1	-9.5	5.0	44.8
LRCX-US	LAM RESEARCH CORP	USA	Producer Manufacturing	186,052	6.9	9.3	23.4	3.6	11.8	51.9
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	229,536	5.6	19.6	35.0	5.7	32.5	77.9
COF-US	CAPITAL ONE FINL CORP	USA	Finance	140,719	5.4	6.6	9.5	8.3	-1.3	0.3
KER-FR	KERING	FRA	Consumer Non-Durables	49,117	4.9	8.2	3.4	11.8	27.8	62.3
005930-KR	SAMSUNG ELECTRONIC	KOR	Electronic Technology	446,598	4.5	30.4	46.1	-1.2	13.9	45.3
ISRG-US	INTUITIVE SURGICAL INC	USA	Health Technology	195,434	4.2	5.0	7.6	26.8	23.1	9.8

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
TXN-US	TEXAS INSTRS INC	USA	Electronic Technology	156,544	-6.8	-6.4	-3.6	-1.9	-5.4	-7.5
TSLA-US	TESLA INC	USA	Consumer Durables	1,492,926	-5.5	-4.6	-8.6	4.7	5.4	35.0
ELV-US	ELEVANCE HEALTH INC FORMERL	USA	Health Services	76,957	-4.6	-8.4	-11.5	-0.5	7.0	16.7
OXY-US	OCCIDENTAL PETE CORP	USA	Energy Minerals	42,213	-2.5	-25.1	-23.7	4.5	-7.6	-3.5
COP-US	CONOCOPHILLIPS	USA	Energy Minerals	112,505	-1.7	-4.9	-5.7	3.6	-3.6	-5.2
HON-US	HONEYWELL INTL INC	USA	Electronic Technology	140,103	-1.1	-1.6	0.3	8.6	5.4	-7.8
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	63,059	-1.1	-0.4	-4.1	5.3	-0.2	-3.0
CVX-US	CHEVRON CORP NEW	USA	Energy Minerals	320,539	-1.1	-10.6	-11.7	3.2	-0.5	2.2
URI-US	UNITED RENTALS INC	USA	Finance	58,177	-0.8	-0.3	2.7	-9.1	-4.3	13.8
DHR-US	DANAHER CORPORATION	USA	Health Technology	157,325	-0.8	-1.0	0.7	5.6	17.4	12.6

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 디스플레이
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 화학, 자동차, 2차전지, 유틸리티
- 포스코퓨처엠의 3Q25 영업이익 컨센서스는 +256.6억원으로 1개월 전(+172.8억) 대비 +48.5% 상승
- 해외 자동차 업체에 2011년 이후 가장 큰 규모인 4년간 6710억원 규모의 이차전지용 천연흑연 음극재 공급 계약 체결 (지난 해 매출액의 18% 규모)
- 미국과 유럽이 중국산 배터리 소재에 대한 규제를 강화하며, 비중국 공급망을 확보한 포스코퓨처엠이 반사이익을 얻을 것이라 기대감 확대

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

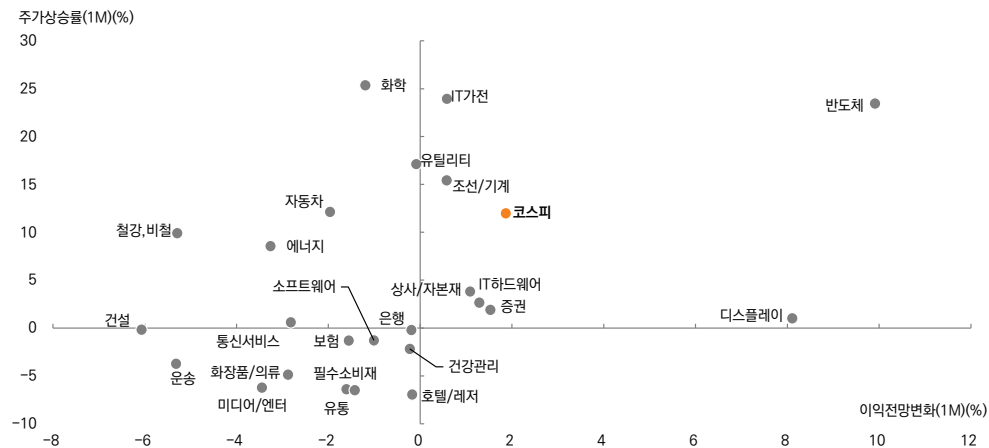


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A006650	대한유화	화학	8,639	200	188	6.4	7.6	34.9	0.4	1.3
A095660	네오위즈	소프트웨어	5,366	560	532	5.4	1.7	12.5	0.9	8.4
A006730	서부T&D	호텔,레저서비스	5,908	586	557	5.4	3.2	22.2	0.6	2.7
A103590	일진전기	조선,기계	21,101	1,448	1,389	4.3	5.2	21.2	3.6	18.4
A353200	대덕전자	IT하드웨어	17,321	285	274	4.0	8.5	62.1	2.0	3.3
A402340	SK스퀘어	상사,자본재	335,328	58,690	56,547	3.8	-1.7	6.2	1.4	25.5
A090460	비에이치	IT하드웨어	5,744	587	566	3.8	-0.5	15.1	0.8	5.3
A003670	포스코퓨처엠	화학	181,006	595	574	3.6	5.2	602.9	5.0	0.9
A071050	한국금융지주	증권	93,731	19,920	19,366	2.9	9.1	6.0	0.9	16.8
A000100	유한양행	건강관리	92,364	1,235	1,201	2.8	-1.0	67.5	3.9	6.4

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
A096770	SK이노베이션	에너지	210,471	-511	-88	-481.2	6.8	-12.6	0.8	-6.4
A000720	현대건설	건설,건축관련	63,584	6,740	8,432	-20.1	2.0	17.3	0.8	4.6
A009420	한울바이오파마	건강관리	17,448	23	28	-18.7	0.1	956.1	10.6	1.1
A003490	대한항공	운송	82,850	16,040	17,874	-10.3	1.6	7.3	0.7	10.5
A036570	엔씨소프트	소프트웨어	43,842	404	436	-7.3	0.7	39.8	1.3	3.6
A078600	대주전자재료	IT하드웨어	11,409	261	280	-6.5	-2.1	44.5	4.3	10.6
A010060	OCI홀딩스	화학	19,135	475	508	-6.4	2.3	-68.7	0.5	-0.7
A052690	한전기술	유틸리티	39,863	318	340	-6.4	6.8	37.9	6.2	17.3
A006280	녹십자	건강관리	15,052	652	689	-5.3	0.5	26.6	1.2	4.5
A034730	SK	에너지	166,756	17,217	18,150	-5.1	4.3	7.7	0.5	8.5

한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정된 285.0조원 기록(컨센서스가 존재하는 318사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 IT가전, 반도체, 상사/자본재, 디스플레이, 조선/기계
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 건설/건축, 운송, 철강/비철, 에너지, 화장품/의류

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

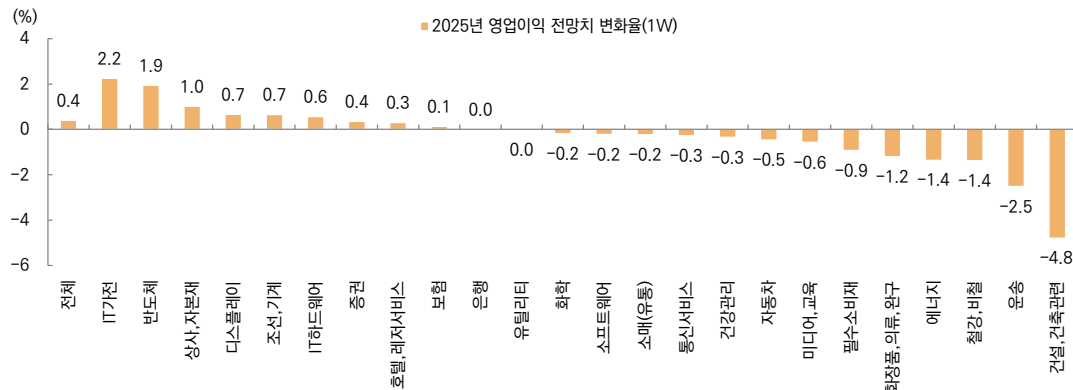
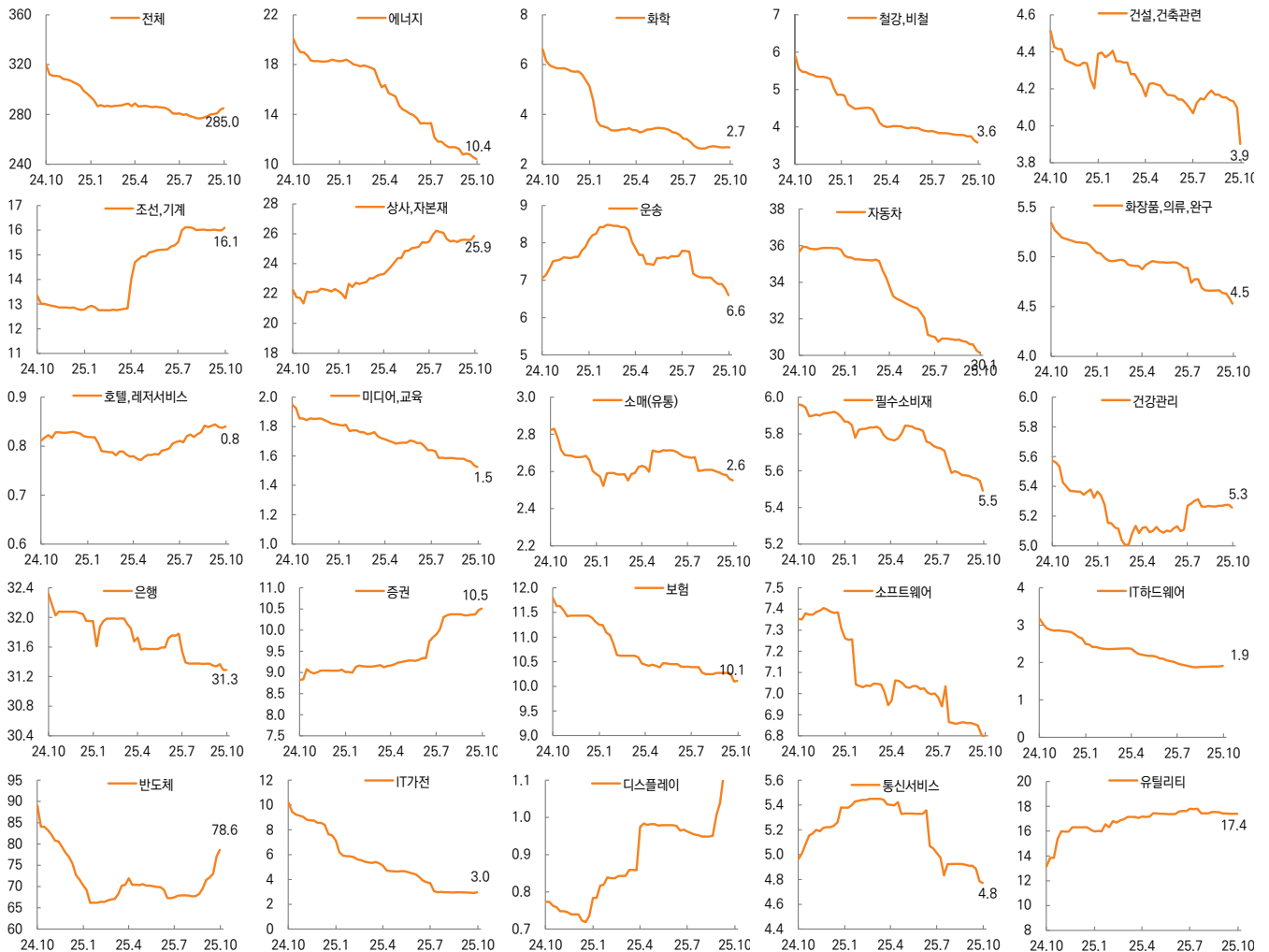


그림 36. 업종별 2025년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 3/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.2% 하향 조정된 78.0조원 기록(컨센서스가 존재하는 359사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 반도체, IT하드웨어, 유틸리티, 에너지
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 건설/건축, 화장품/의류, 상사/자본재, 자동차, 소매(유통)

그림 37. 한국 업종별 2025년 3/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

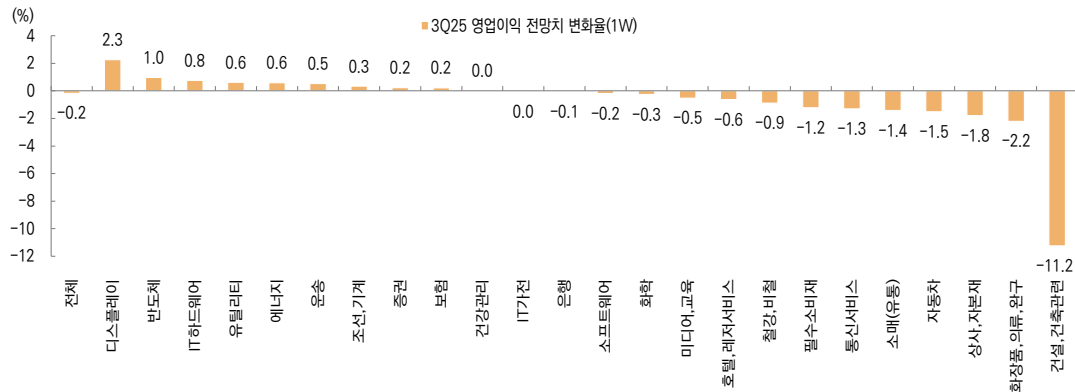
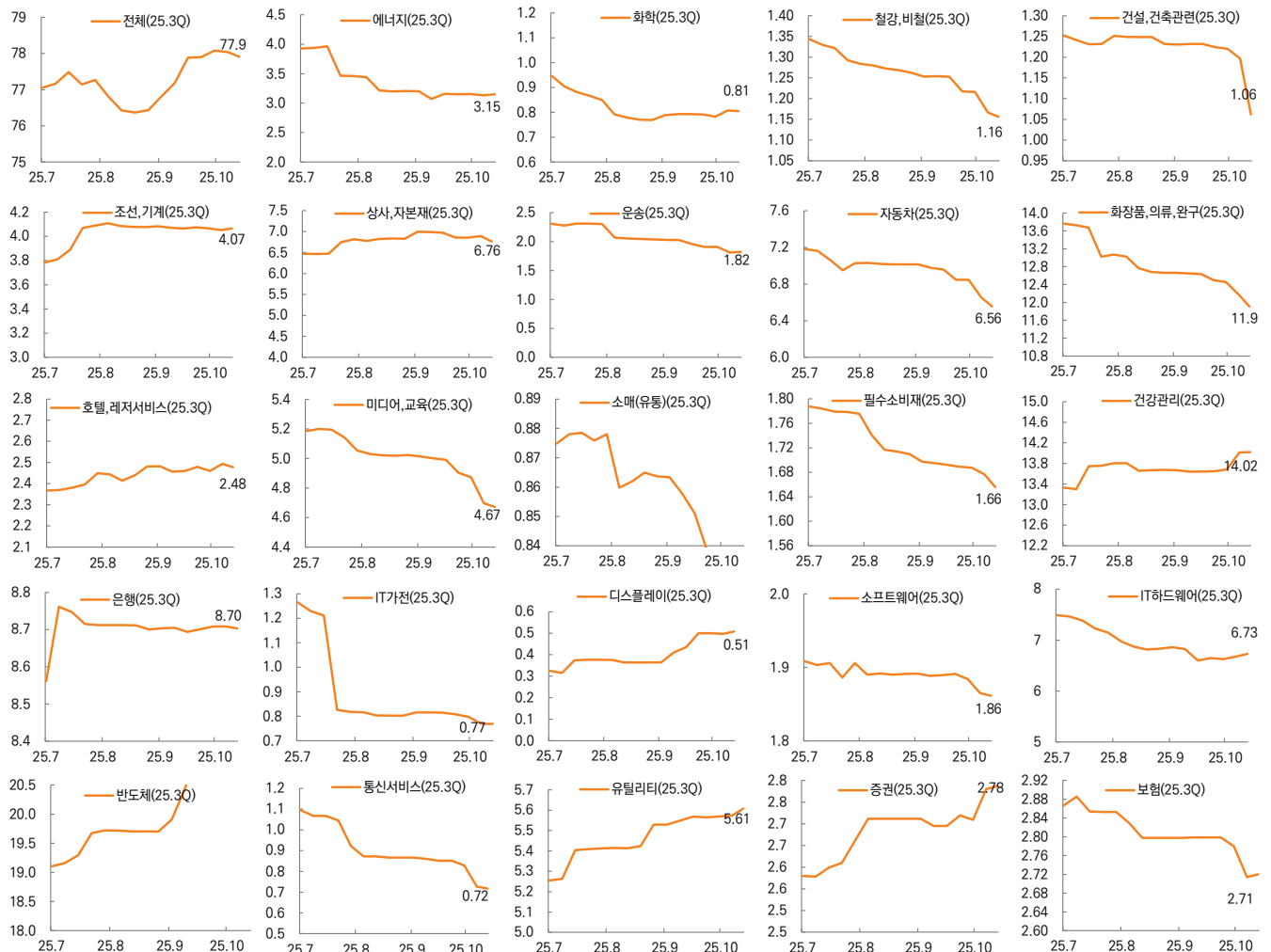


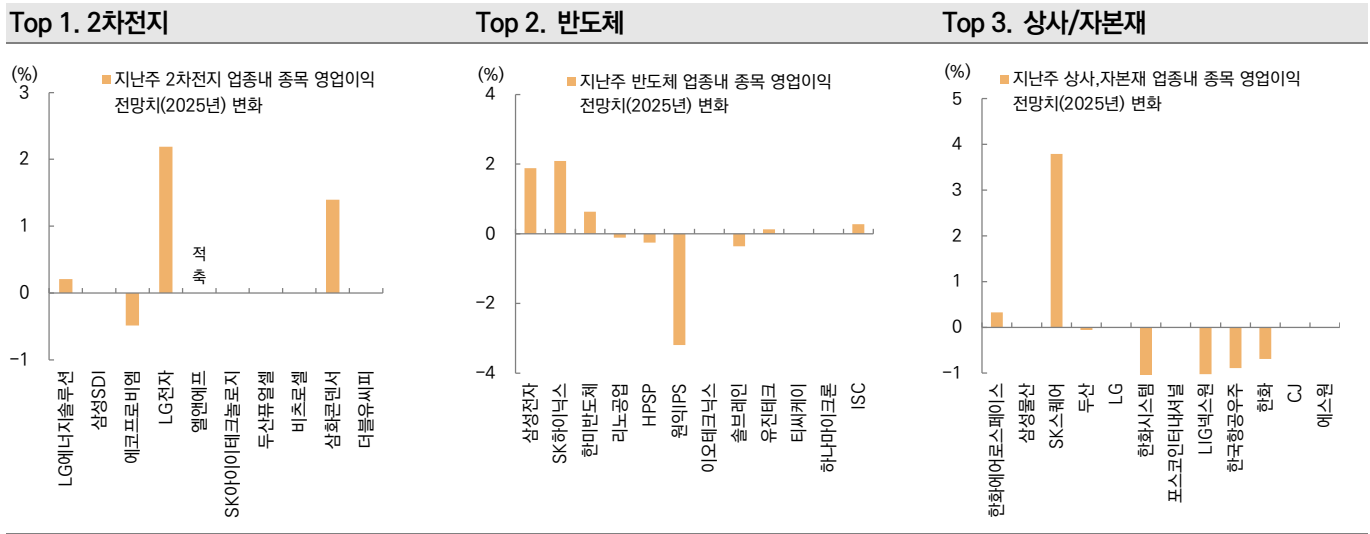
그림 38. 업종별 2025년 3/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

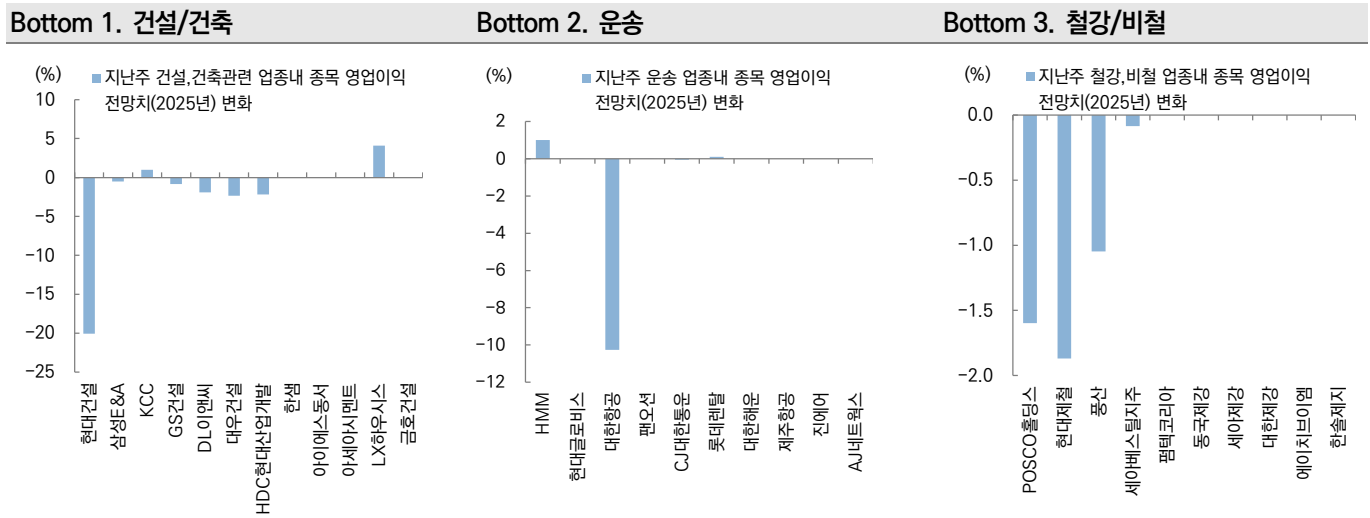
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 상위 업종



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 하위 업종



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.