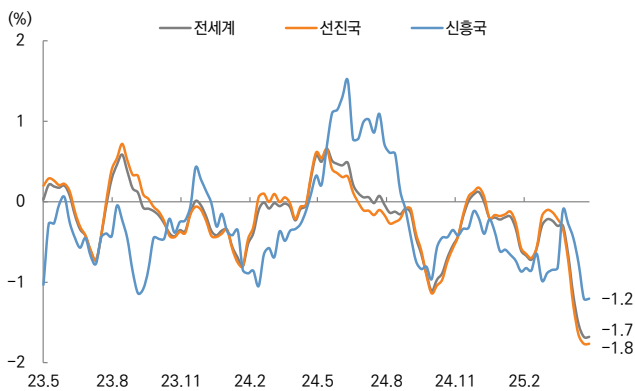
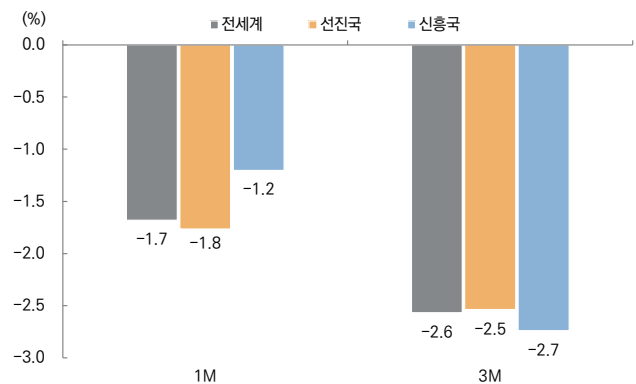
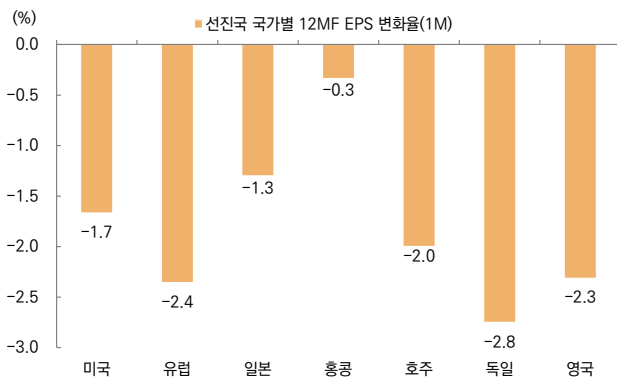
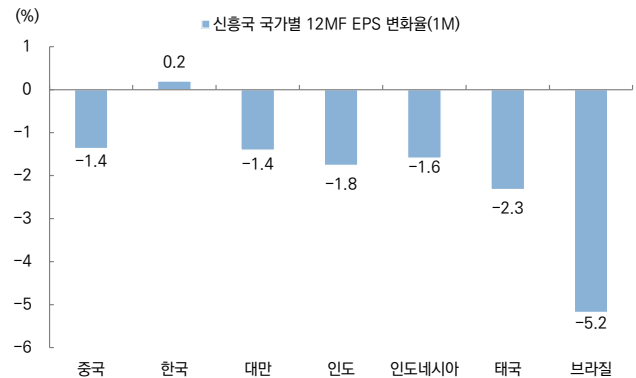
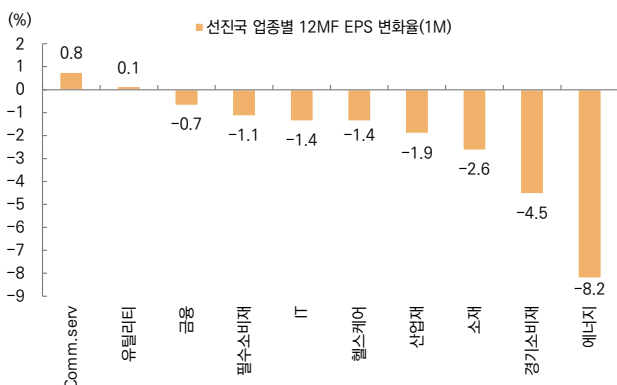
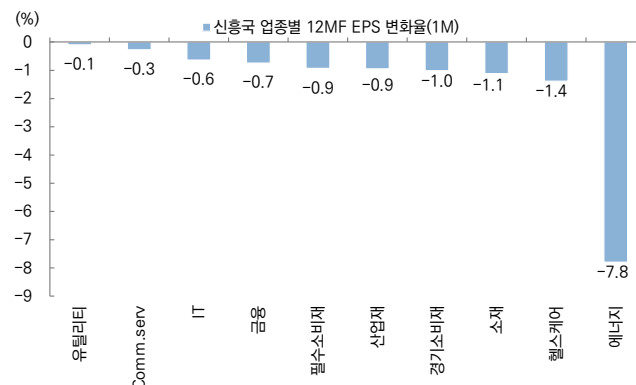


Earnings Revision(5월 셋째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -1.7% 하향 조정 (선진국: -1.8% < 신흥국: -1.2%)
- 국가별로 보면 한국(+0.2%)은 상향 조정. 브라질(-5.2%), 독일(-2.8%), 유럽(-2.4%), 영국(-2.3%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 통신서비스(+0.6%), 유틸리티(+0.1%)가 양호했고, 에너지(-8.1%), 경기소비재(-3.8%)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

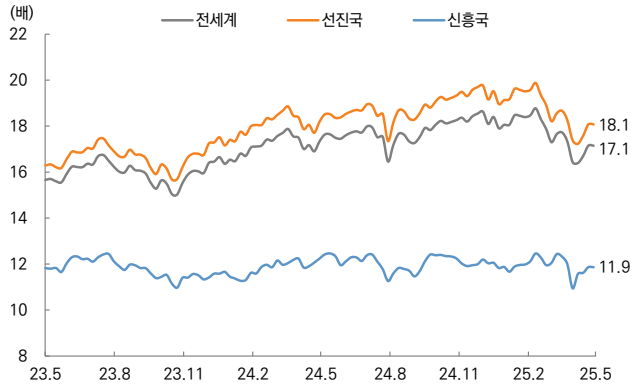


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

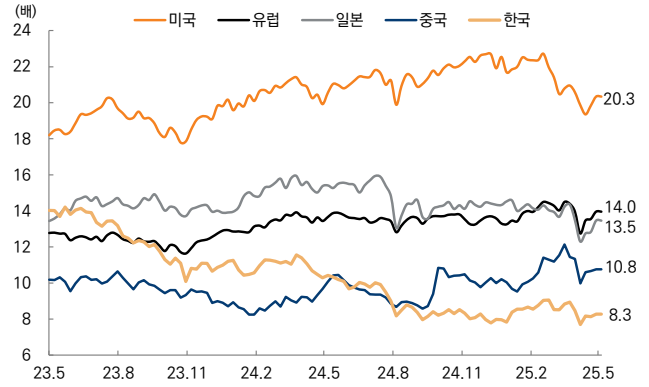


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

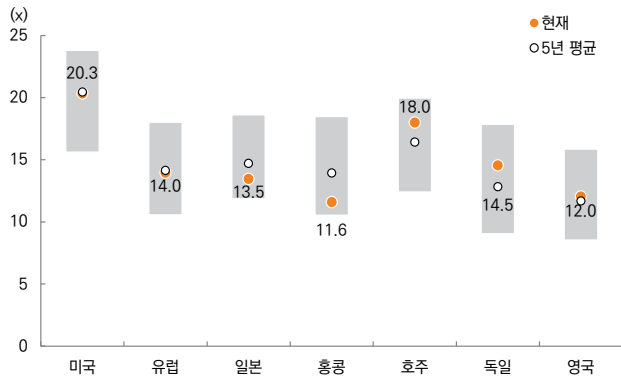


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

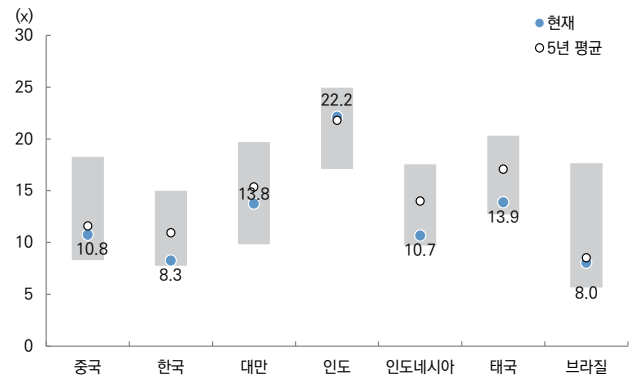


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

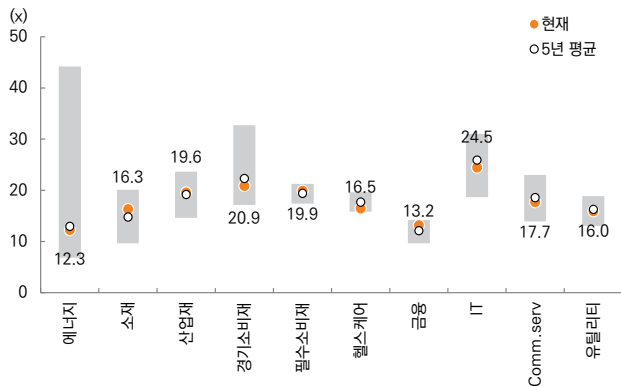
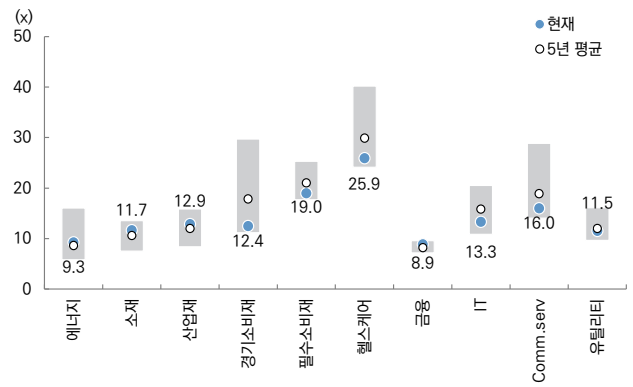


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

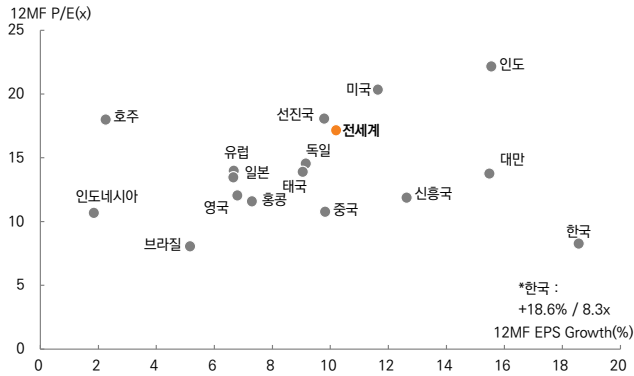


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

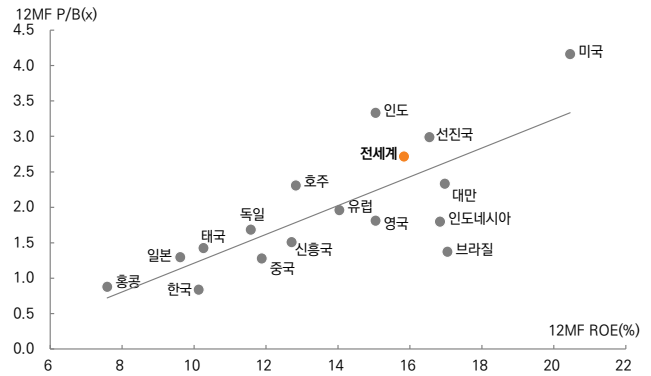


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

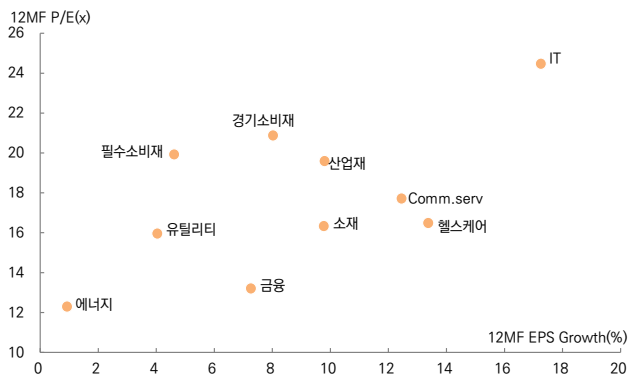


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

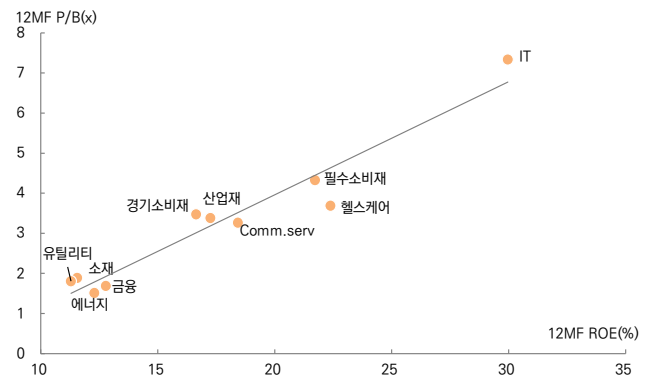


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

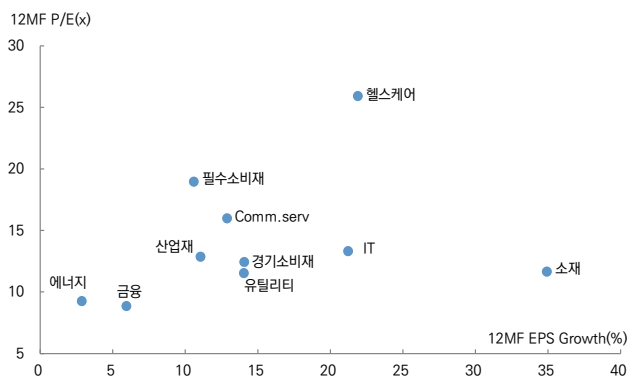
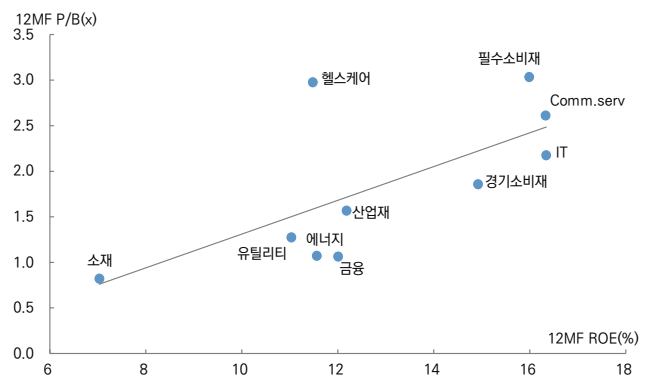


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,011사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 미디어/엔터, 하드웨어, 소프트웨어, 철강/비철
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 건설, 화장품/생필품, 에너지, 헬스케어장비

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

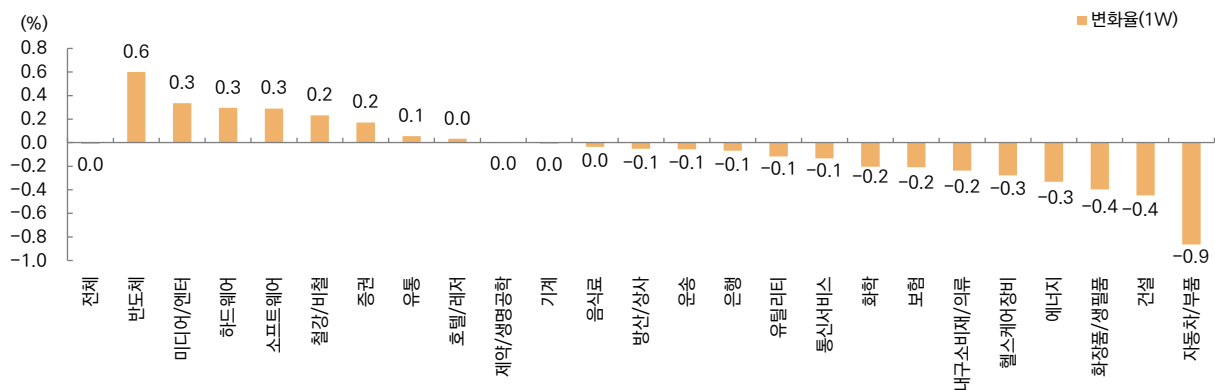
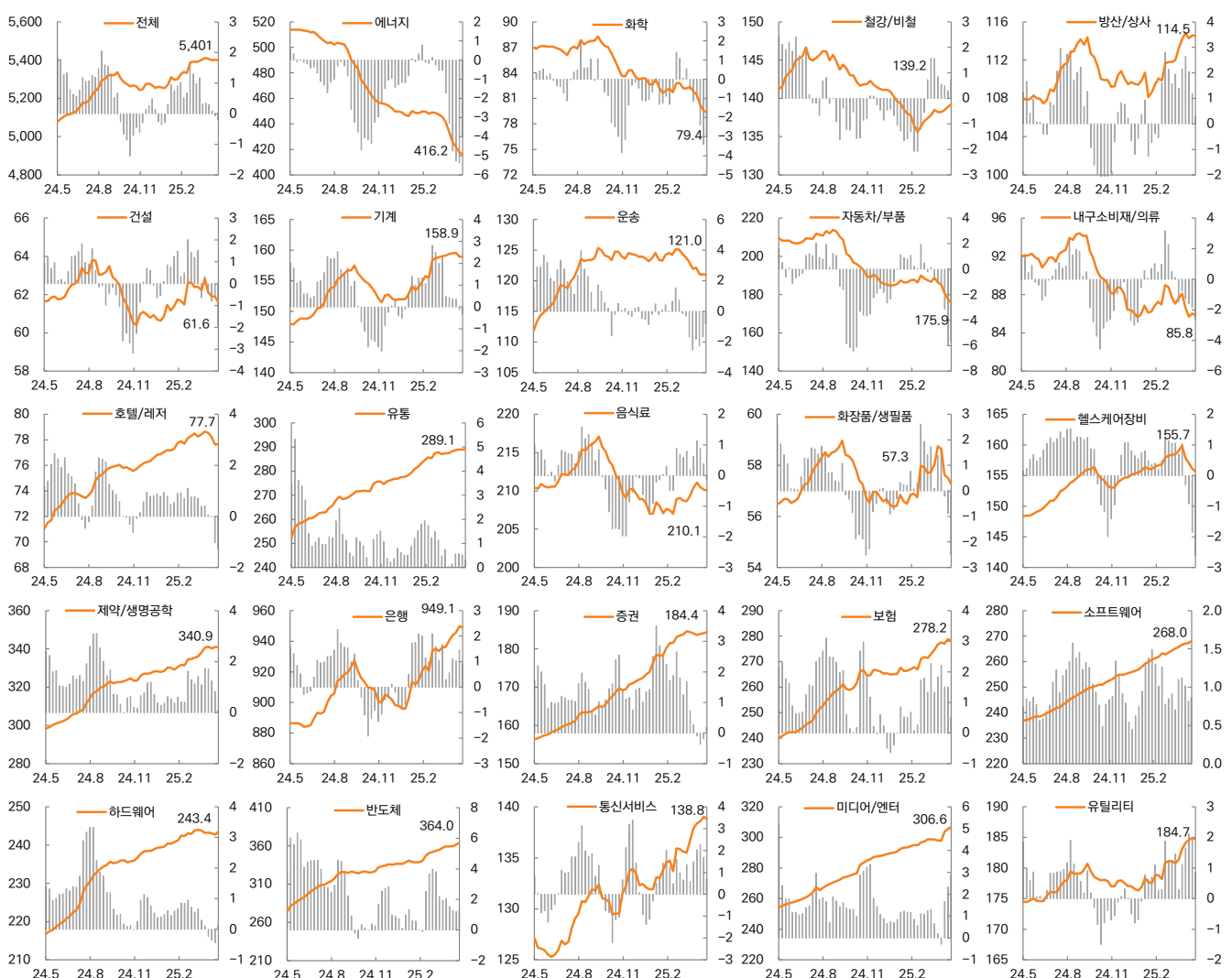


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,132사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 철강/비철, 미디어/엔터, 증권
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 에너지, 내구소비재/의류, 화학

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

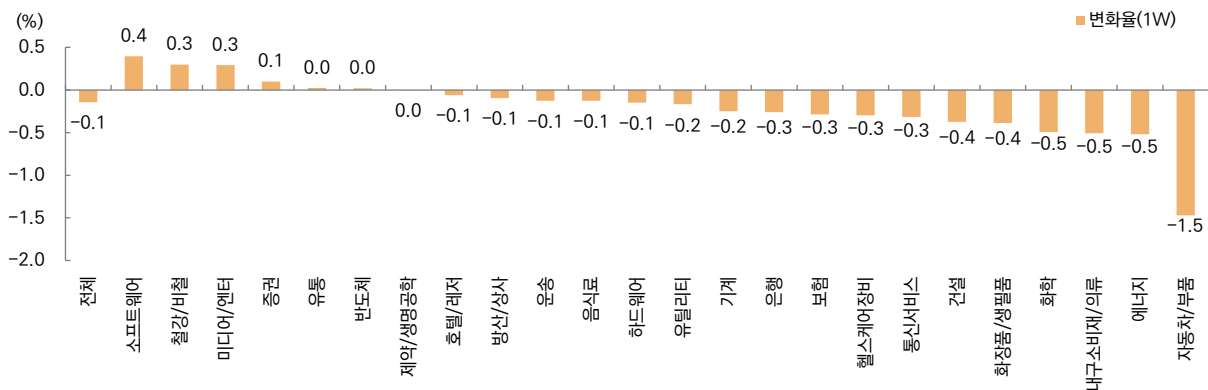
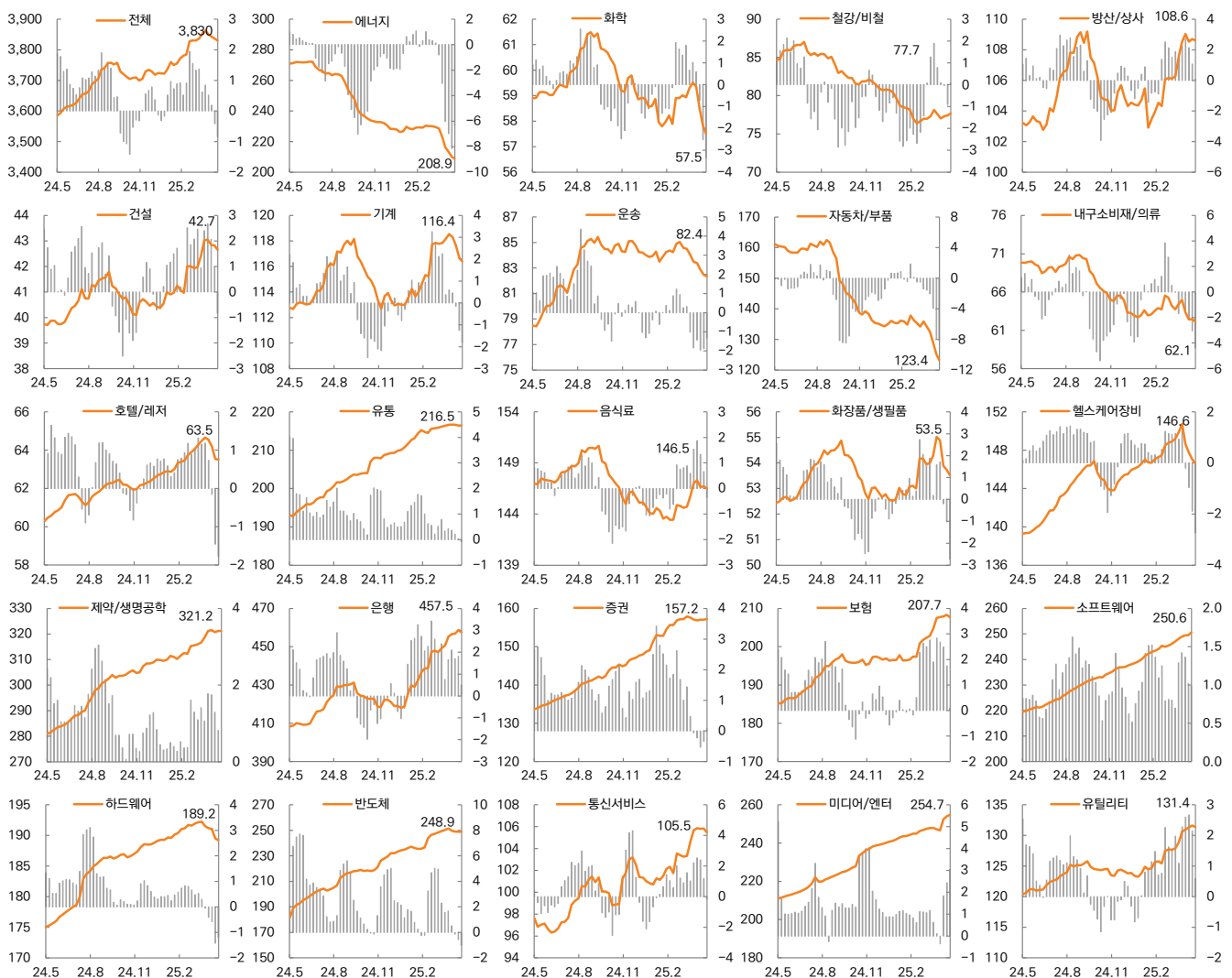


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 879사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 방산/상사, 기계, 증권
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 건설, 화장품/생필품, 에너지

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

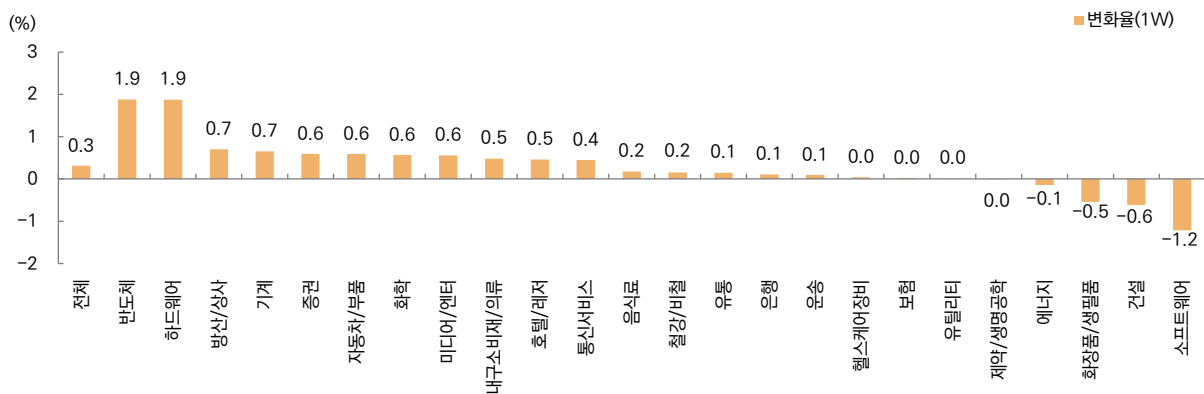
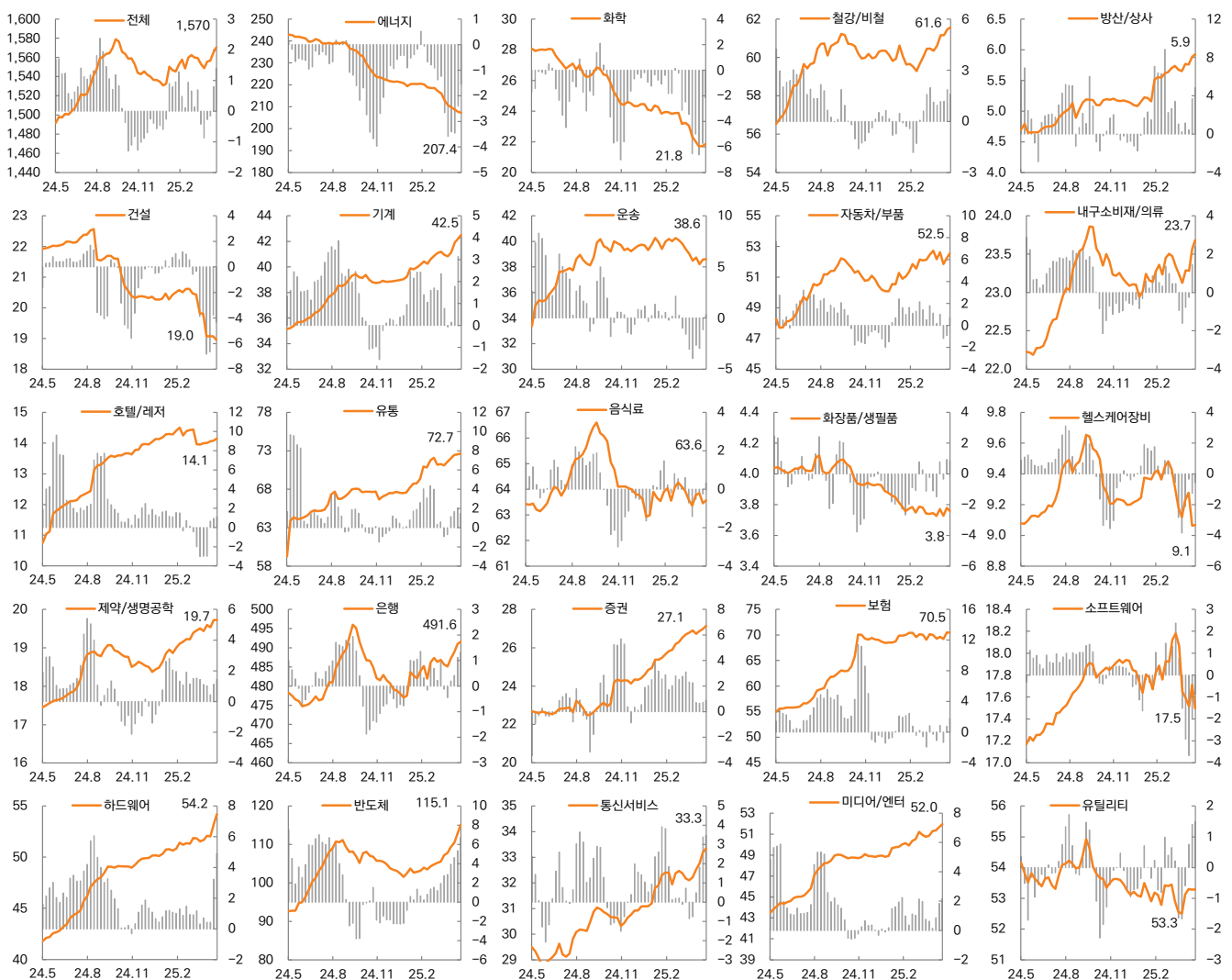


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

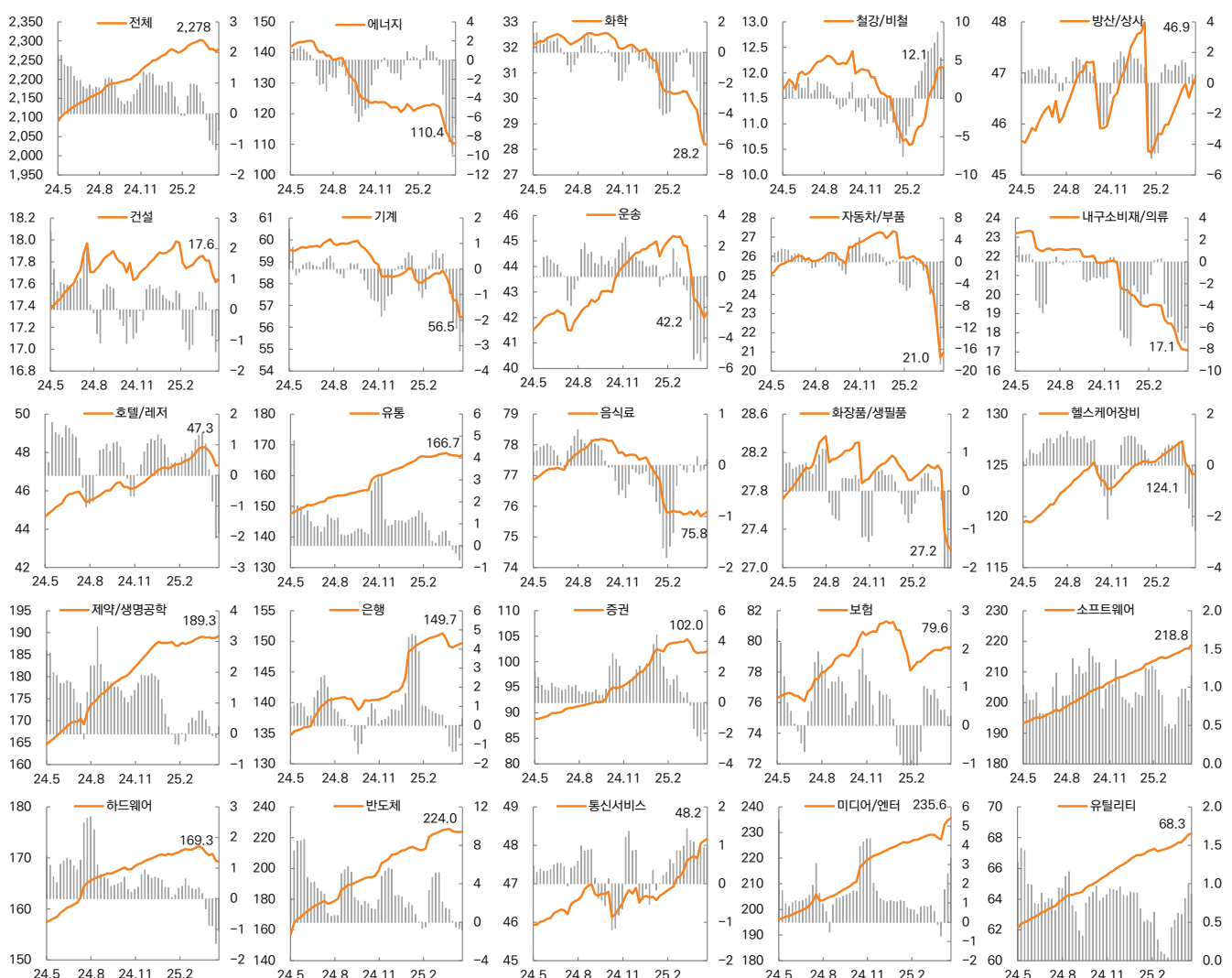
미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 481사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 소프트웨어, 운송, 미디어/엔터, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 내구소비재/의류, 화장품/생필품, 철강/비철, 하드웨어

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 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 188사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 기계, 은행, 방산/상사, 하드웨어, 보험
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 헬스케어장비, 에너지, 유통, 화학, 통신서비스

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

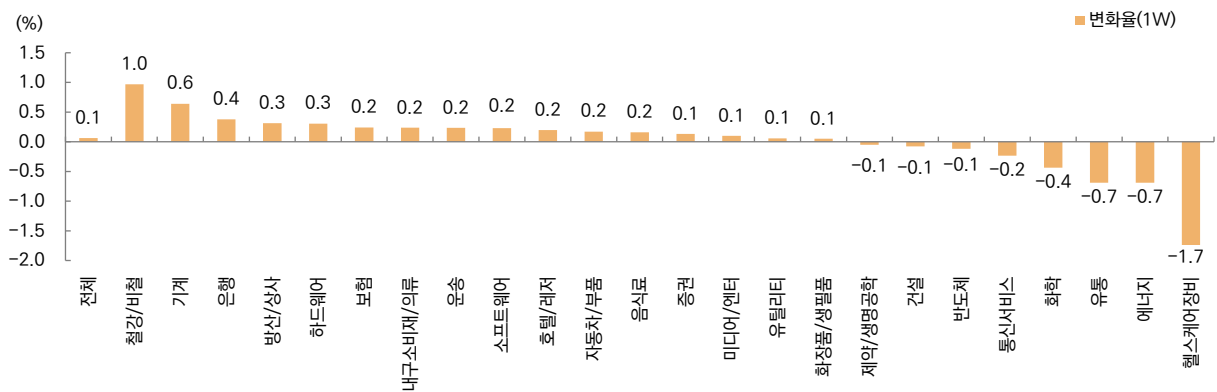
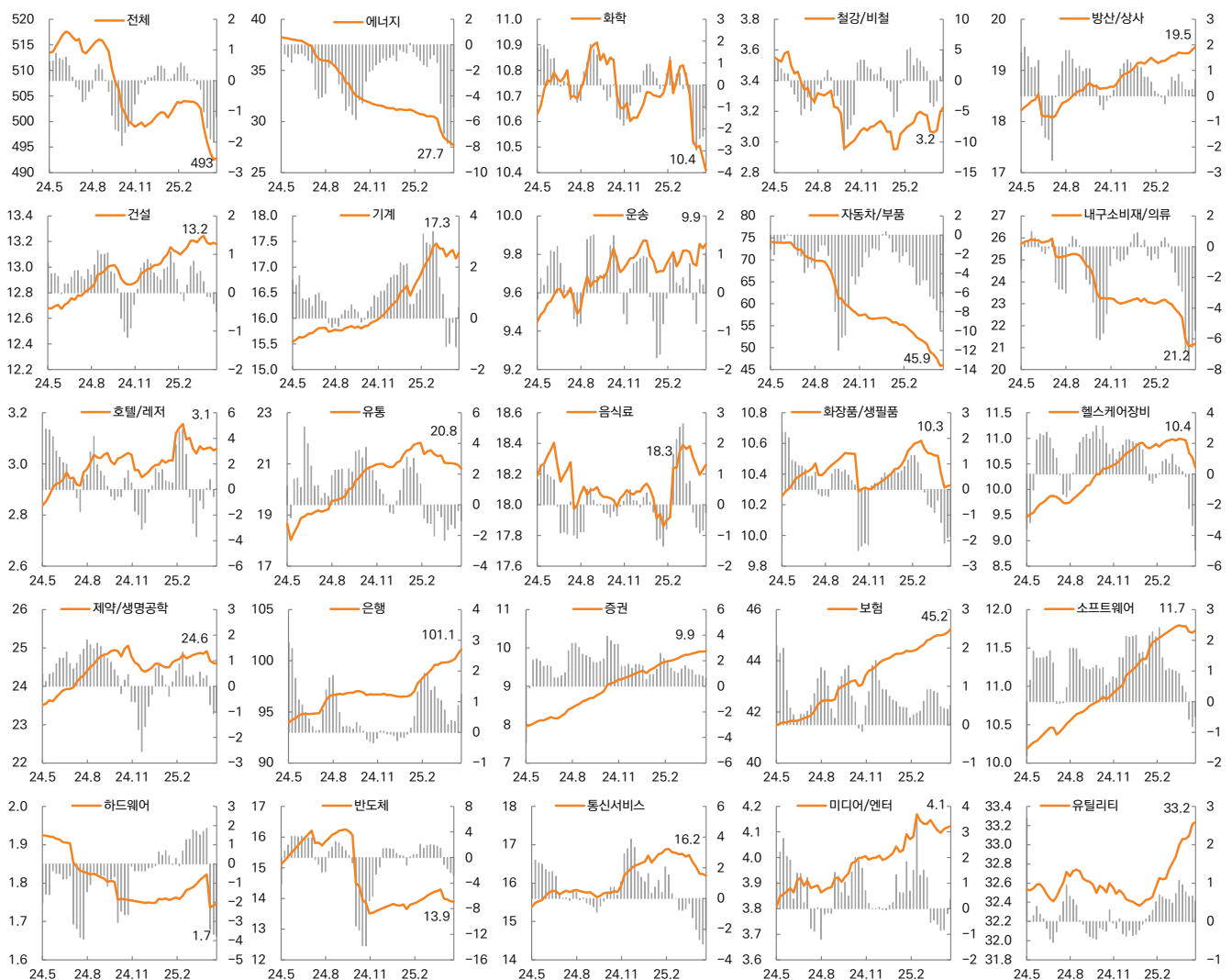


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 -0.3% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 166사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 제약/생명공학, 미디어/엔터, 화장품/생필품, 하드웨어, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 호텔/레저, 내구소비재/의류, 운송, 증권, 유틸리티

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

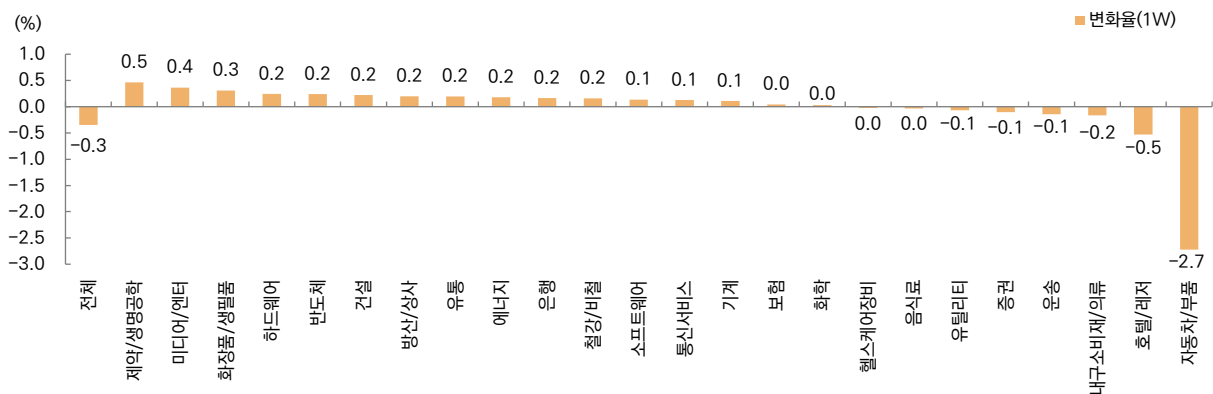
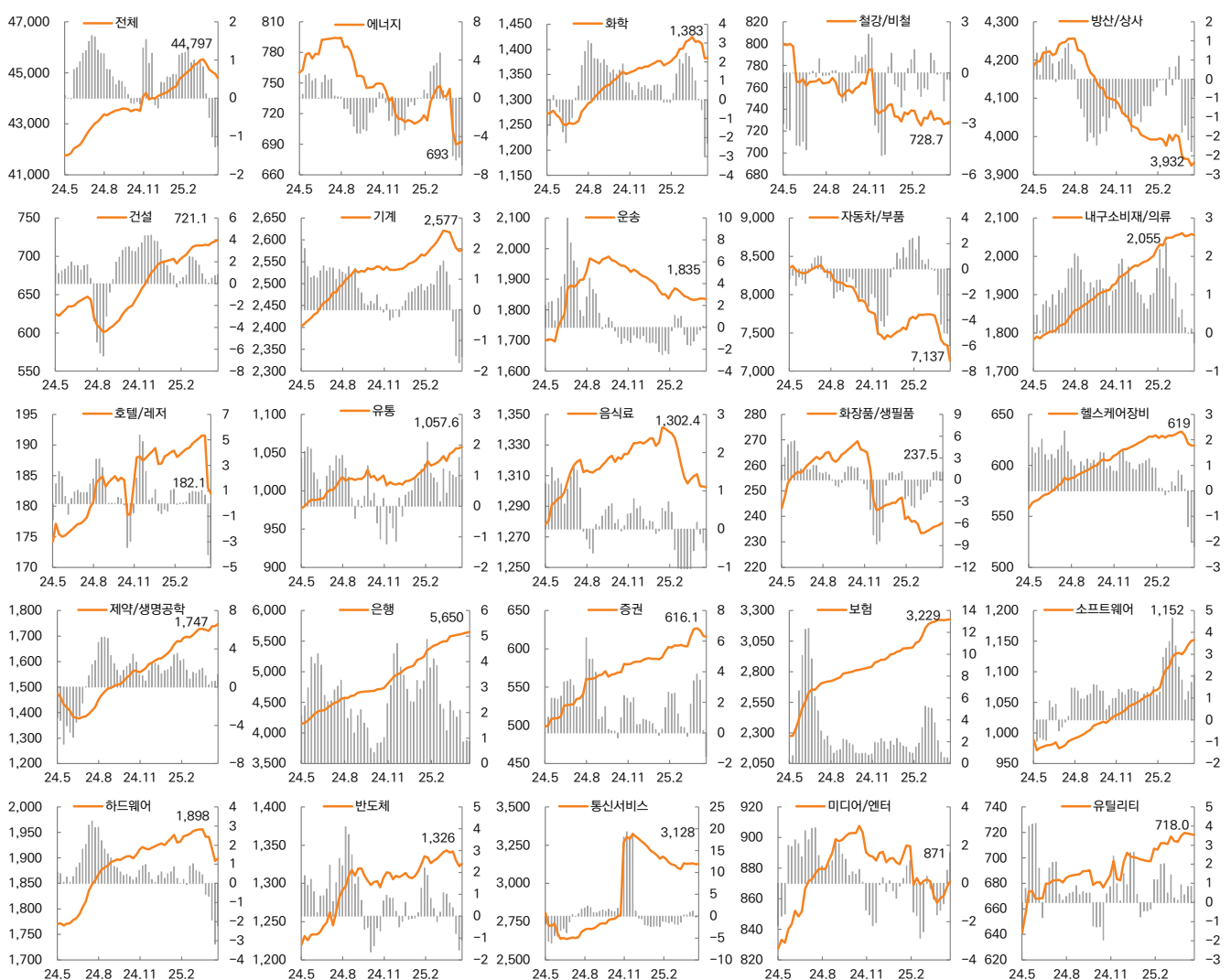


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 지난해 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 363사 기준)
- 지난해 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 하드웨어, 증권, 제약/생명공학, 화장품/생필품
- 지난해 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 반도체, 건설, 운송, 헬스케어장비, 에너지, 은행

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

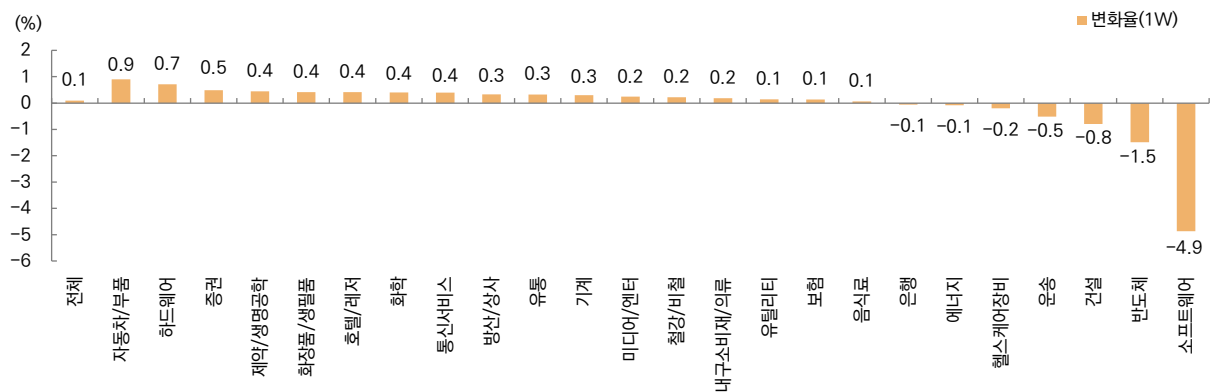
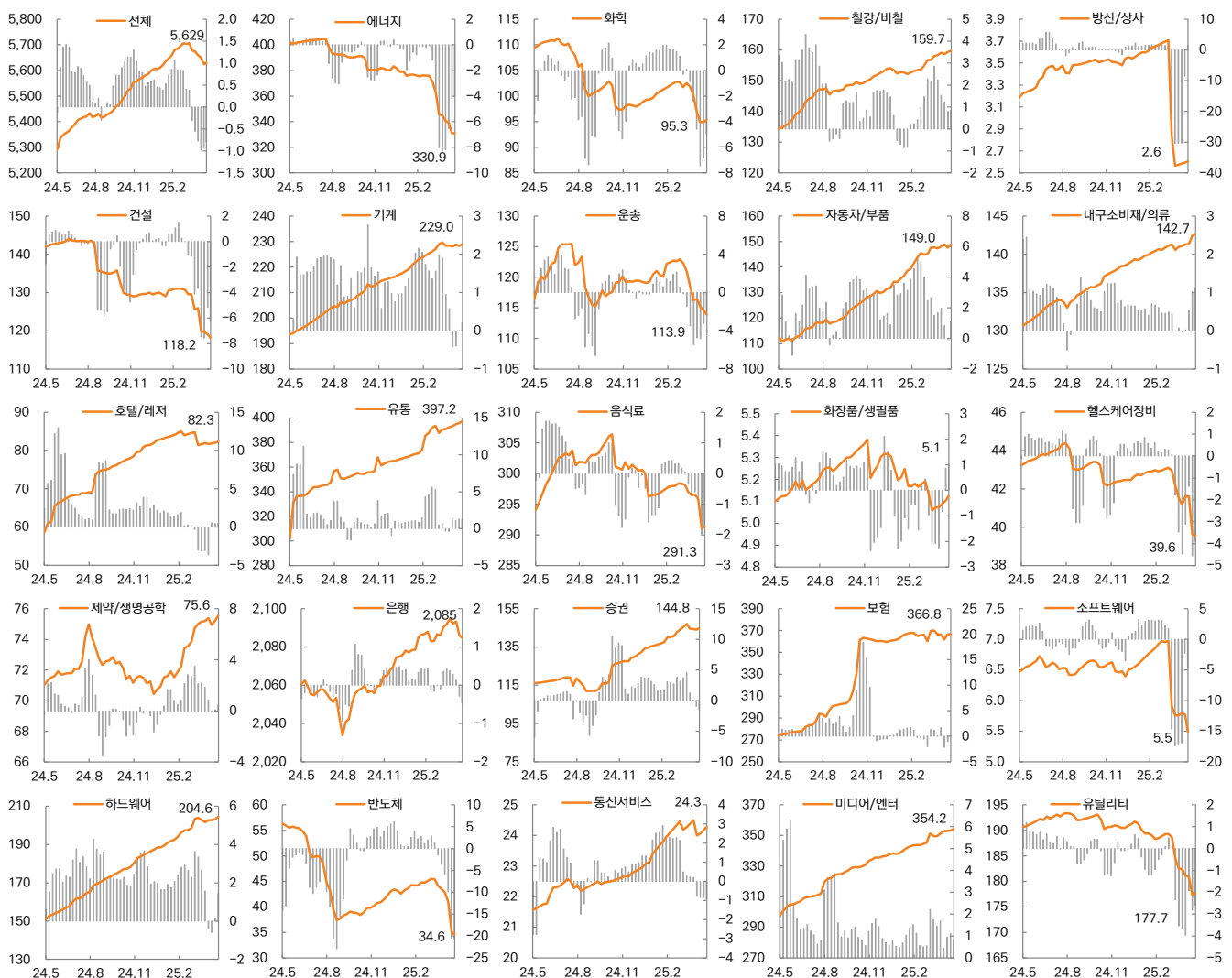


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

전세계 종목별 이익동향

- META의 1Q25 매출액, 영업이익은 423.1억달러(+16.1%YoY), 175.6억달러(+27.0%YoY)로 컨센서스를 각각 +2%, +14% 상회
- AI 기반 광고 추천 모델 도입으로 사용자 이용 시간, 광고 전환율, 광고 단가가 상승하면서 앱, 광고 매출이 모두 증가(+16%YoY)
- 2025년 CAPEX 가이드는 640억~720억달러로 직전 대비 상향 조정. AI 모델을 활용한 광고 수익 증가세 지속될 전망

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

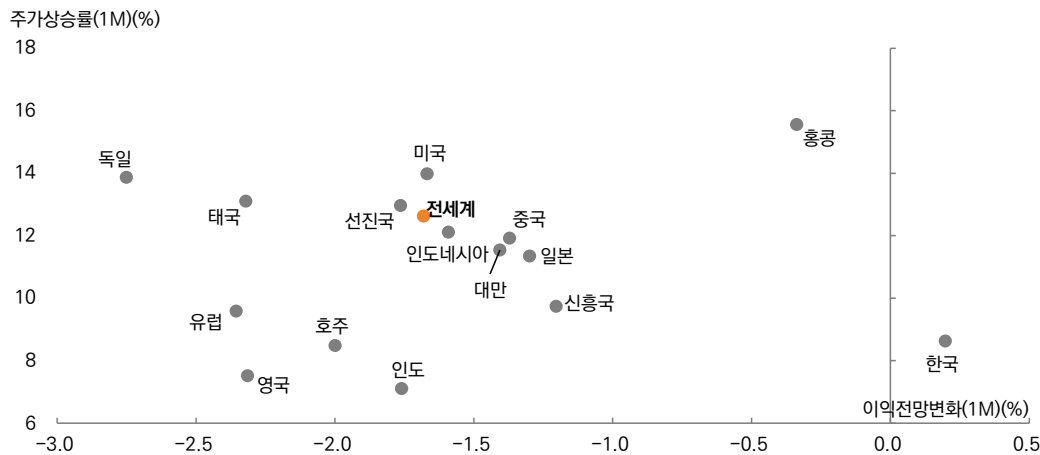


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	139,913	10.9	520.3	#N/A	1.3	33.6	2.2
EA-US	ELECTRONIC ARTS INC	USA	Technology Services	40,526	7.3	7.7	9.7	7.2	15.5	20.9
EQIX-US	EQUINIX INC	USA	Finance	85,345	5.6	6.6	10.6	1.4	16.7	-6.5
PLTR-US	PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USA	Technology Services	260,698	5.2	8.2	16.7	-6.7	41.9	-0.3
DSV-DK	DSV A/S	DNK	Transportation	51,951	5.2	3.9	5.2	4.2	28.6	3.1
HWM-US	HOWMET AEROSPACE INC	USA	Electronic Technology	63,425	4.8	5.7	12.0	13.4	35.7	23.0
ALL-US	ALLSTATE CORP	USA	Finance	54,041	3.4	0.5	4.1	2.9	13.0	7.3
UBER-US	UBER TECHNOLOGIES INC	USA	Transportation	174,934	3.2	4.8	11.1	3.3	27.4	12.1
META-US	META PLATFORMS INC	USA	Technology Services	1,500,470	2.8	1.8	3.1	8.7	15.6	-16.5
KLAC-US	KLA CORP	USA	Electronic Technology	91,822	2.4	1.7	2.2	-1.2	14.8	-7.1

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
LYV-US	LIVE NATION ENTERTAINMENT I	USA	Consumer Services	31,088	-19.5	-24.1	-7.8	1.3	12.5	-9.6
GM-US	GENERAL MTRS CO	USA	Consumer Durables	43,716	-6.0	-21.1	-19.4	0.5	4.5	-4.1
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	53,971	-4.9	-8.4	0.9	-0.6	-0.2	-4.0
P911-DE	DR.ING. F.PORSCHE	DEU	Consumer Durables	47,069	-4.6	-27.6	-37.0	3.3	6.4	-18.0
AMD-US	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USA	Electronic Technology	162,286	-3.9	-6.3	-2.7	3.1	20.0	-6.7
APD-US	AIR PRODS & CHEMS INC	USA	Process Industries	58,887	-3.8	-4.2	-3.6	-2.4	2.1	-14.8
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	62,821	-2.9	-13.2	-14.3	-0.6	-5.6	-10.5
HSY-US	HERSHEY CO	USA	Consumer Non-Durables	34,173	-1.6	-1.6	-4.3	0.9	3.7	8.9
CVX-US	CHEVRON CORP NEW	USA	Energy Minerals	237,187	-1.6	-15.6	-17.9	-0.2	-3.1	-11.0
ENI-IT	ENI SPA	ITA	Energy Minerals	42,329	-1.6	-8.8	-15.5	-0.4	5.0	-8.7

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 소프트웨어, 반도체
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 미디어, 은행, 보험
- HD한국조선해양의 1Q25 매출액, 영업이익은 6조7,717억원(+23%YoY), 8,592억원(+437%) 수준으로 컨센서스를 모두 상회
- 외국인 근로자 숙련도 향상에 따른 생산성 개선, 평균 환율 상승으로 호실적 기록. 24년 지배주주 순이익의 31%를 배당으로 지급
- 높은 선가의 23년, 24년 수주분과 믹스개선 효과로 OPM 추가 개선 기대. 앞으로도 순이익의 30% 수준을 배당으로 지급할 전망

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

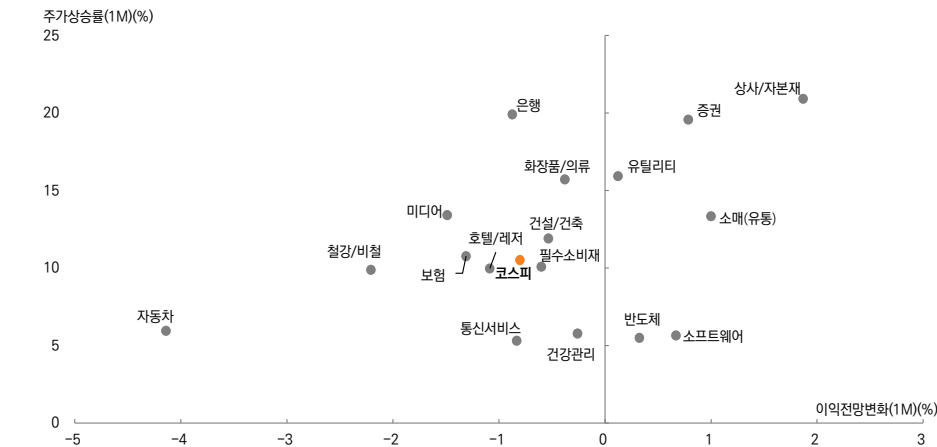


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A222800	심텍	IT하드웨어	5,148	87	55	59.4	-0.9	-396.0	1.2	-0.3
A377300	카카오페이	소프트웨어	40,000	159	106	49.3	-6.8	89.9	2.1	2.4
A042660	한화오션	조선,기계	246,050	9,813	7,008	40.0	1.1	33.9	4.4	13.9
A047040	대우건설	건설,건축관련	14,547	4,636	3,852	20.4	-3.5	5.7	0.3	5.8
A009540	HD한국조선해양	조선,기계	203,119	35,528	31,714	12.0	2.2	9.3	1.6	18.2
A267250	HD현대	에너지	62,642	49,175	44,037	11.7	1.9	6.7	0.6	10.3
A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	402,482	29,690	27,136	9.4	7.3	25.1	5.2	25.3
A041510	에스엠	미디어,교육	28,046	1,562	1,429	9.3	-0.9	11.9	3.3	31.1
A329180	HD현대중공업	조선,기계	374,179	18,322	17,003	7.8	1.1	29.6	5.6	20.5
A298020	효성티앤씨	화장품,의류,완구	10,343	3,266	3,037	7.5	-0.8	6.7	0.7	10.3

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
A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	11,861	-325	-106	-207.4	-2.9	-236.0	0.8	-0.4
A006400	삼성SDI	IT가전	118,413	-1,117	1,188	-194.0	-1.8	63.7	0.6	1.0
A066970	엘앤에프	IT가전	23,678	-1,564	-583	-168.1	-5.6	-14.1	3.7	-25.7
A336260	두산퓨얼셀	IT가전	10,643	-22	96	-123.0	7.2	-107.3	2.7	-2.5
A293490	카카오게임즈	소프트웨어	11,485	-7	149	-104.4	-2.1	-63.7	0.9	-1.4
A010950	S-Oil	에너지	58,656	3,802	7,784	-51.2	0.0	78.6	0.7	0.9
A096770	SK이노베이션	에너지	141,218	7,250	12,745	-43.1	-2.8	-16.9	0.6	-3.5
A353200	대덕전자	IT하드웨어	7,027	223	364	-38.8	0.7	26.4	0.8	3.2
A011790	SKC	화학	38,361	-1,324	-1,045	-26.6	-5.1	-18.3	3.8	-20.3
A267270	HD현대건설기계	조선,기계	12,346	1,625	1,949	-16.6	0.7	12.0	0.7	6.1

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 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 2주 전 대비 -0.9% 하향 조정된 286.9조원 기록(컨센서스가 존재하는 313사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 조선, 건설, 디스플레이, 상사/자본재, 소프트웨어
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 2차전지(IT가전), IT하드웨어, 에너지, 화학, 운송

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화율(2W)

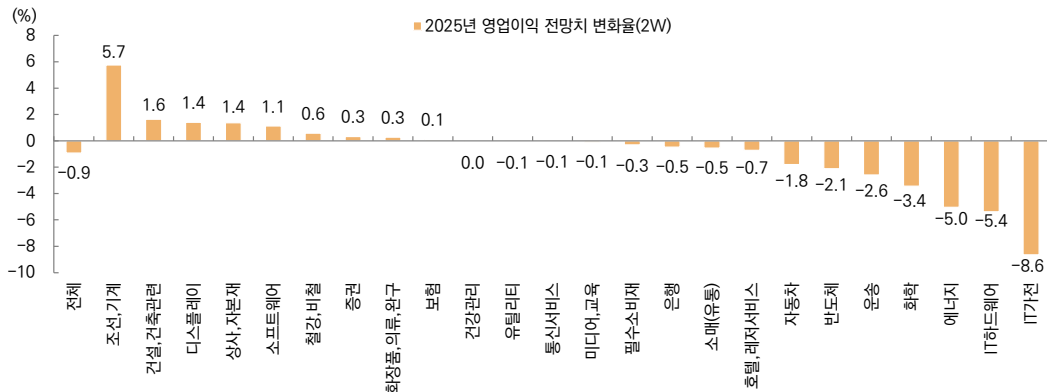
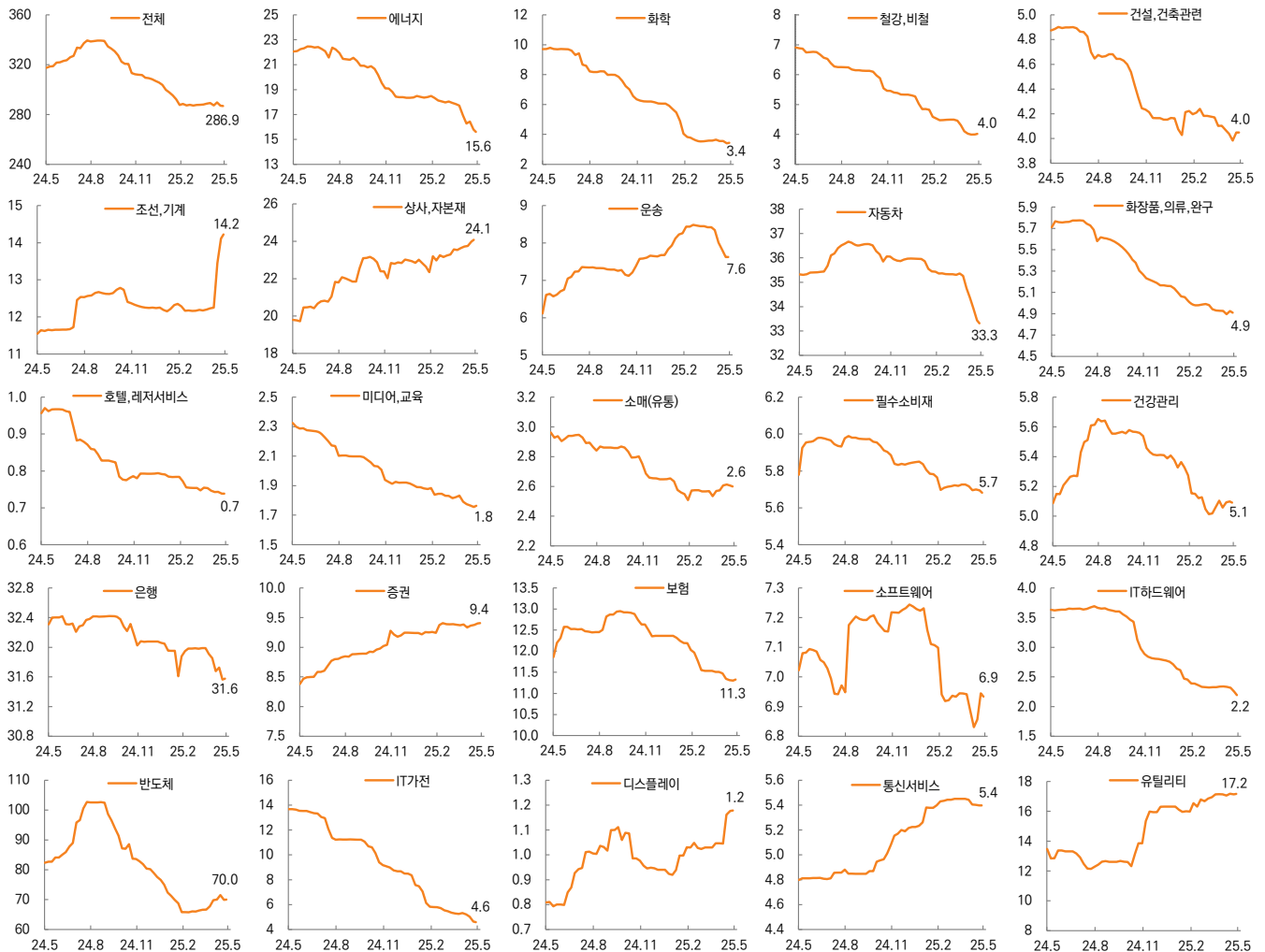


그림 36. 업종별 2025년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2025년 영업이익 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 2주 전 대비 -0.5% 하향 조정된 63.0조원 기록(컨센서스가 존재하는 271사 기준)
- 지난주 2/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 조선, 반도체, 화학, 미디어, 철강/비철, 건강관리
- 지난주 2/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 에너지, 2차전지(IT가전), 호텔/레저

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

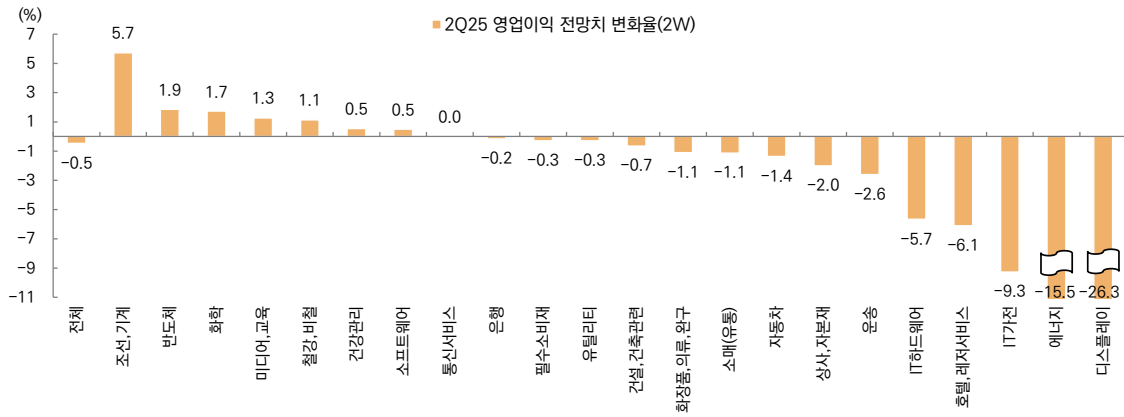
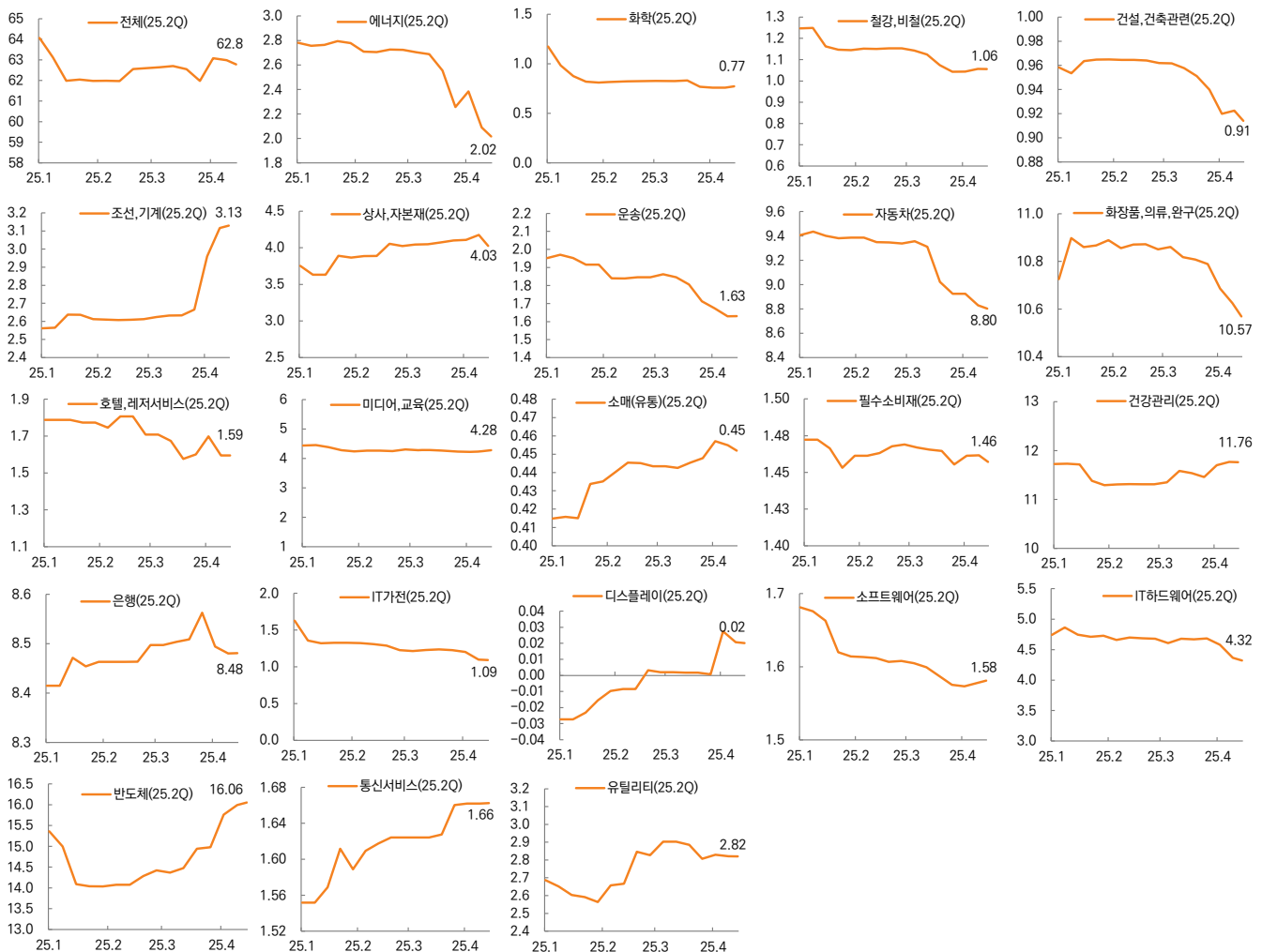


그림 38. 업종별 2025년 2/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

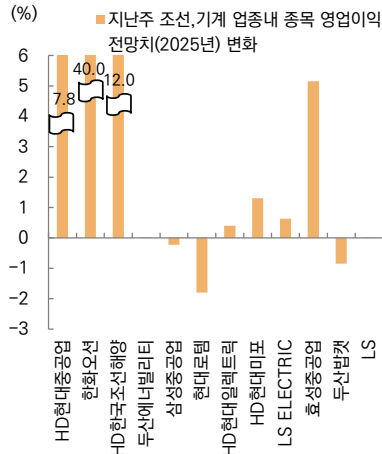


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

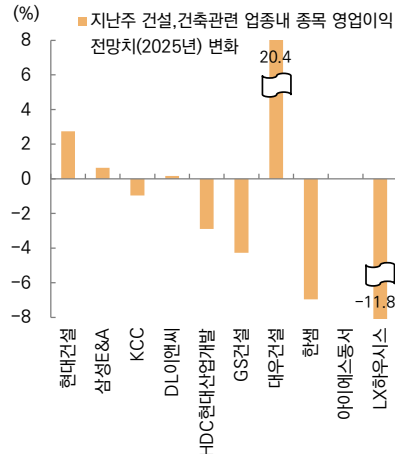
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 상위 업종

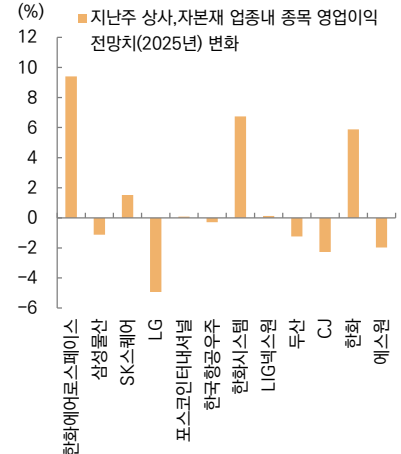
Top 1. 조선



Top 2. 건설



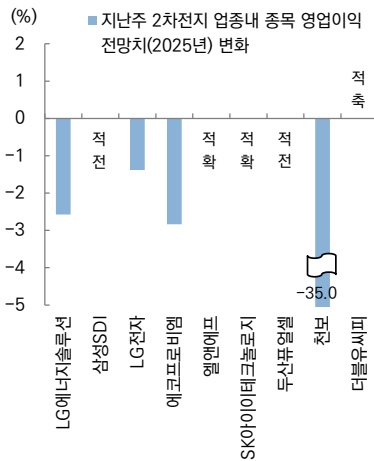
Top 3. 상사/자본재



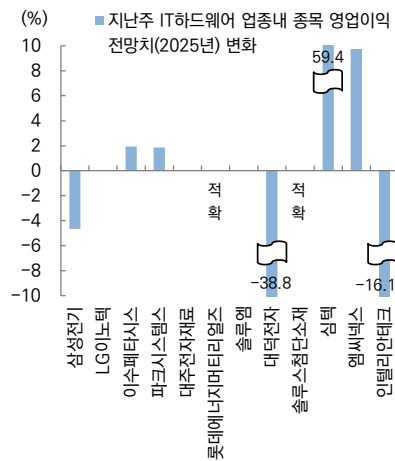
료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 하위 업종

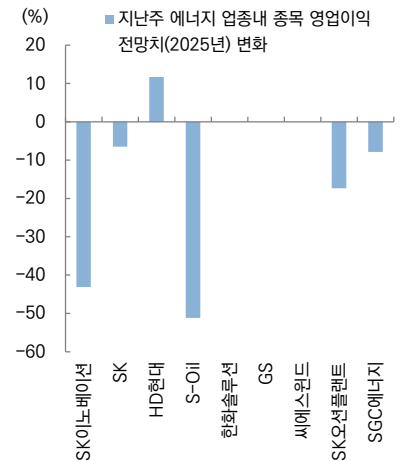
Bottom 1. 2차전지



Bottom 2. IT하드웨어



Bottom 3. 에너지



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.