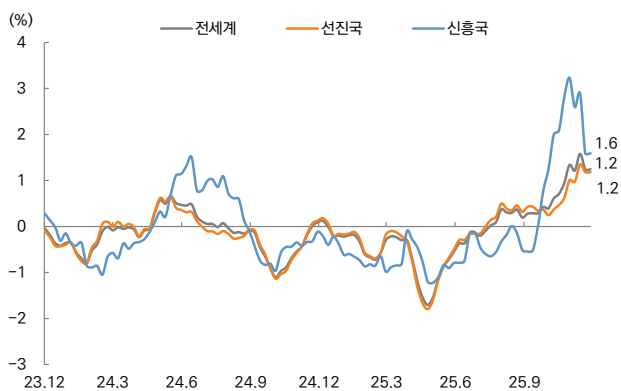
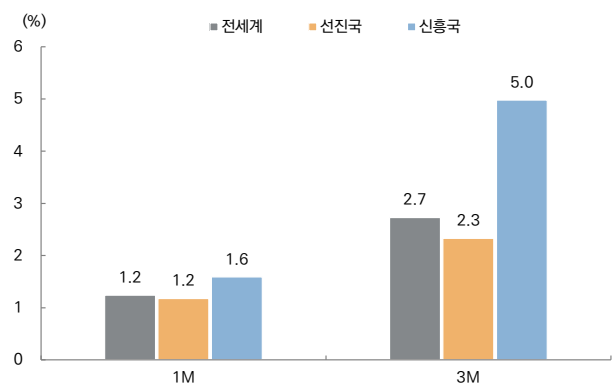
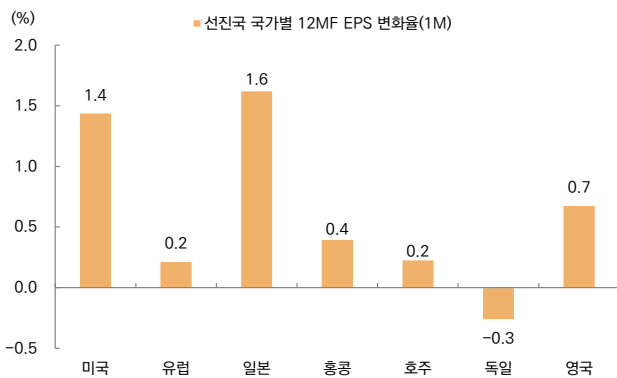
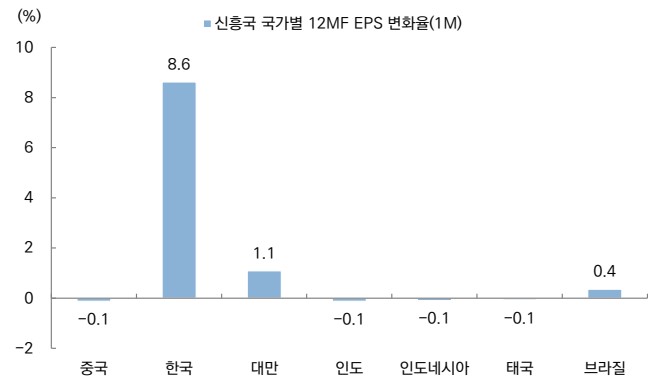
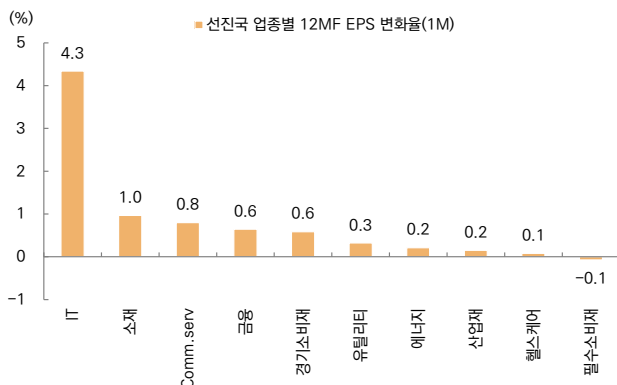
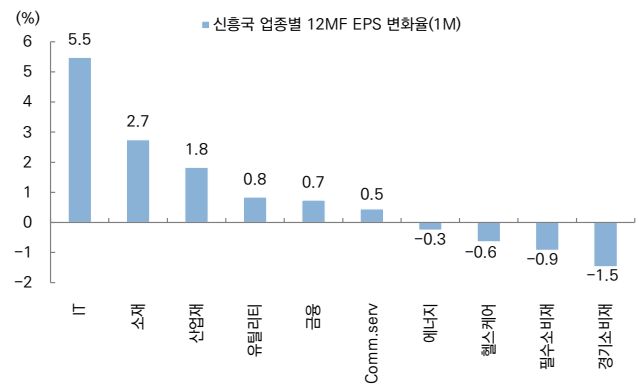


Earnings Revision(12월 둘째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +1.2% 상향 조정 (선진국: +1.2% < 신흥국: +1.6%)
- 국가별로 보면 한국(+8.6%), 일본(+1.6%)은 상향 조정. 독일(-0.3%), 중국(-0.1%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 IT(+4.5%), 소재(+1.4%)가 양호했고, 필수소비재(-0.1%)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

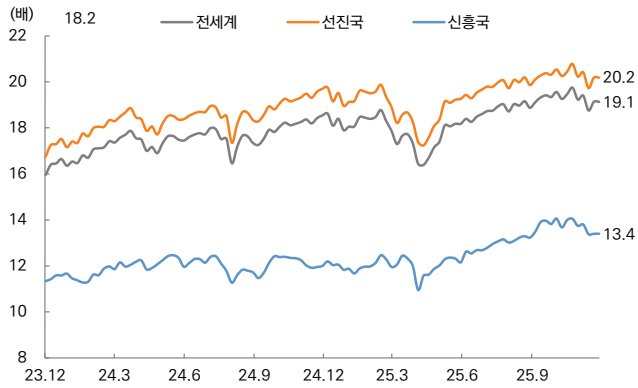


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

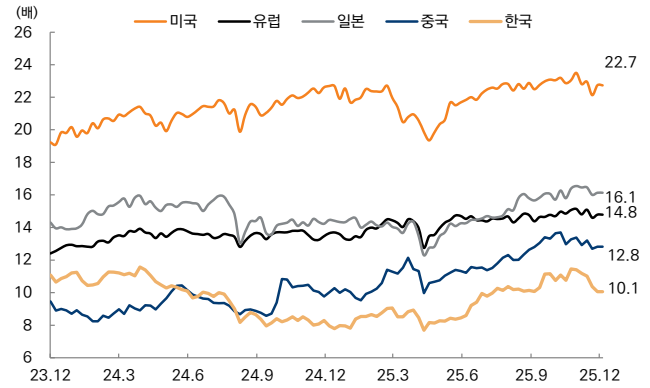


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

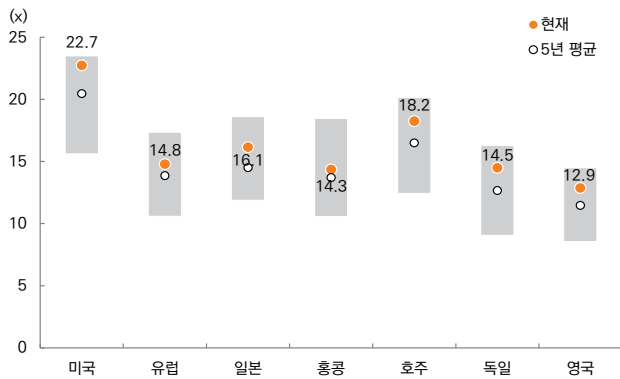


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

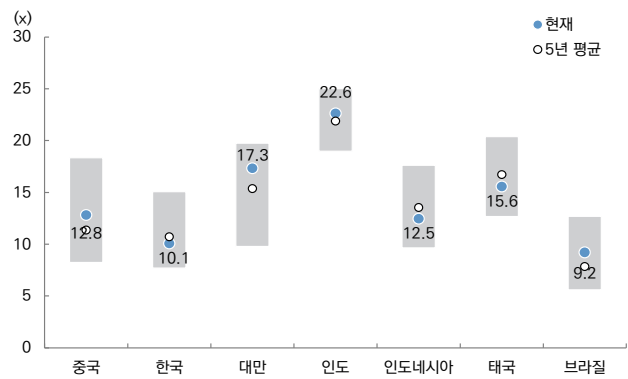


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

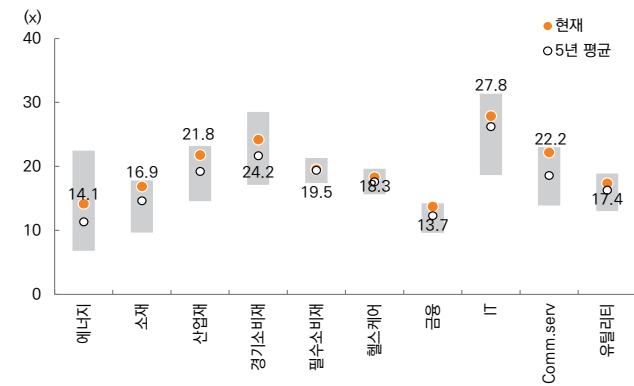
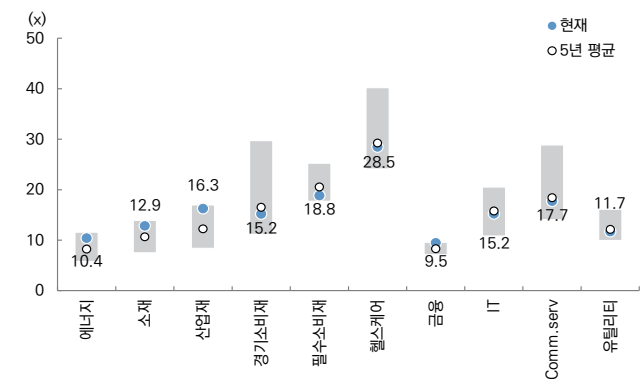


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

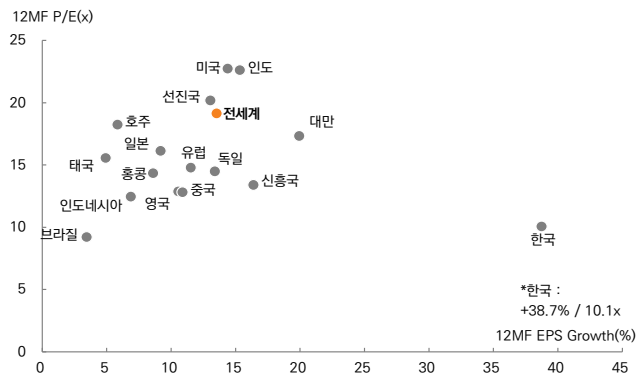


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

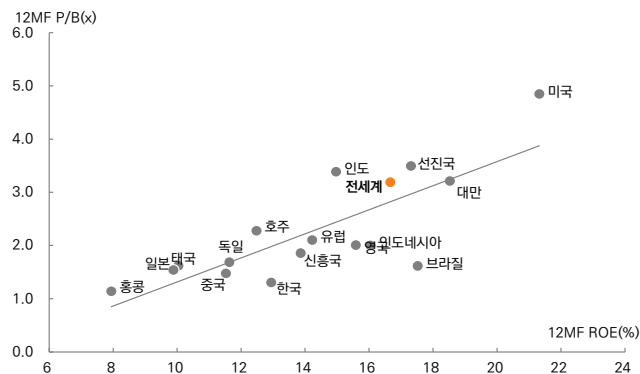


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

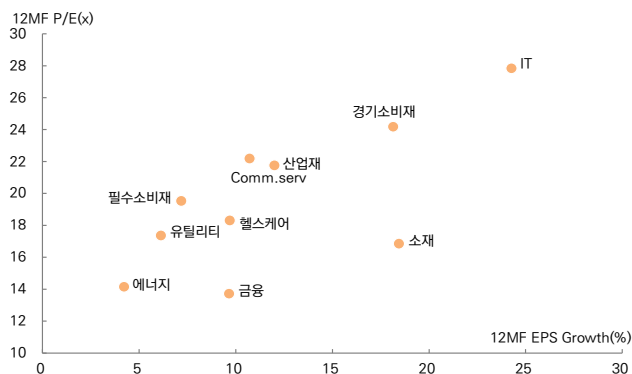


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

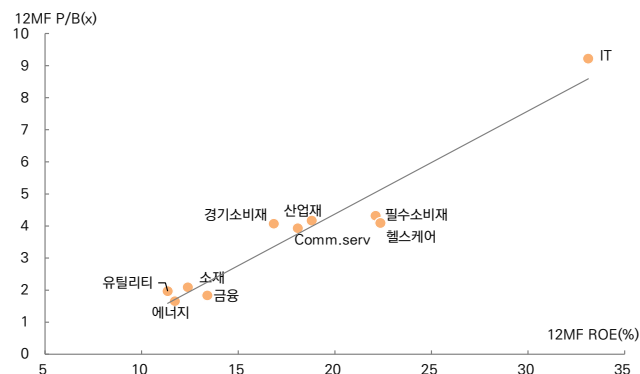


그림 17. 신중국 업종별 이익증가율 대비 P/E

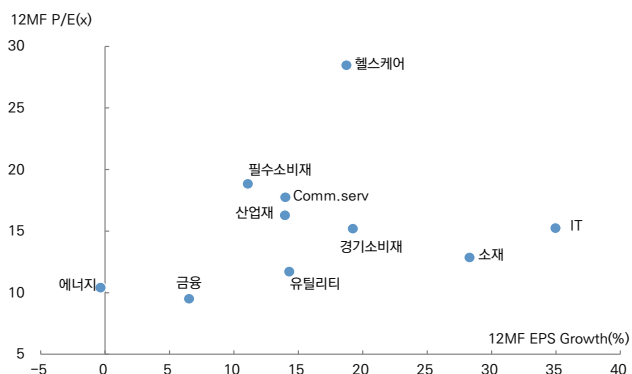
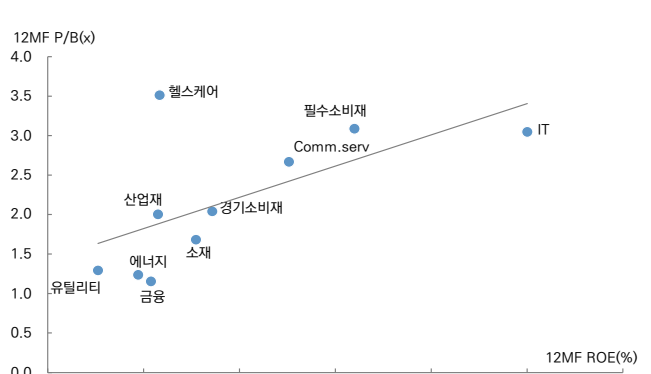


그림 18. 신중국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,949사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 철강/비철, 자동차/부품, 방산/상사, 기계
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 에너지

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

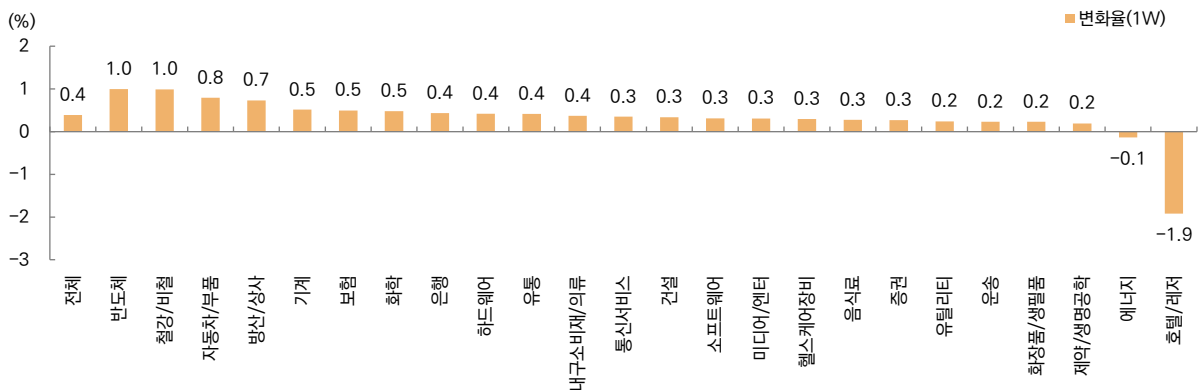
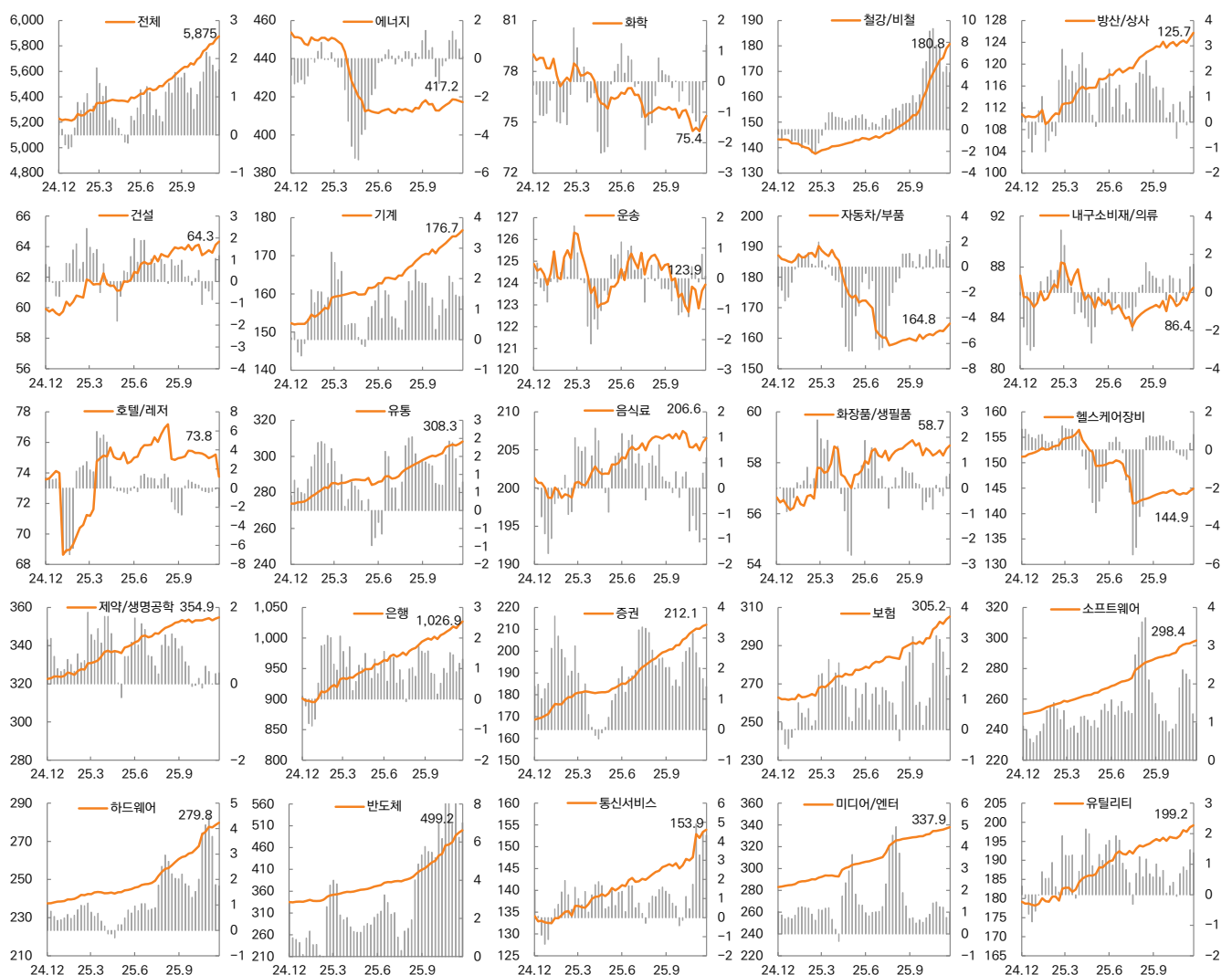


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,100사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 반도체, 철강/비철, 방산/상사, 은행
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지

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

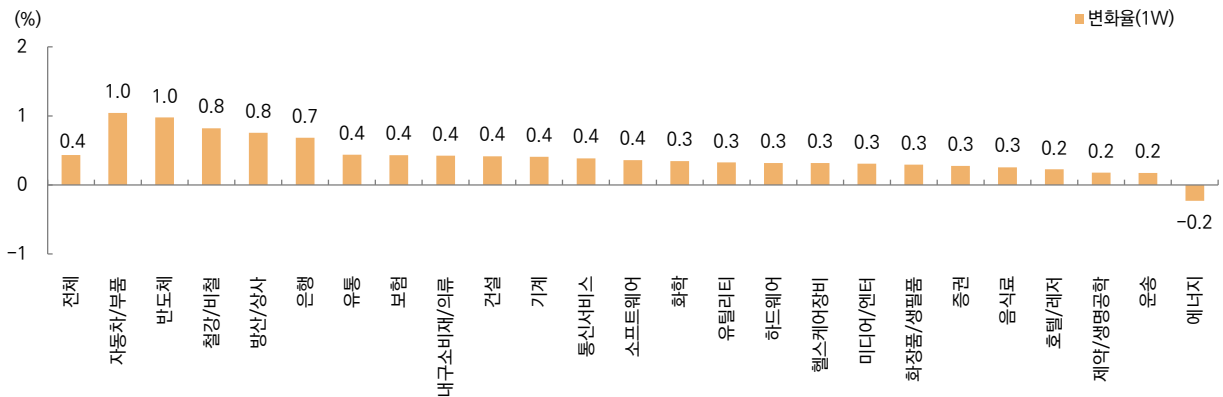
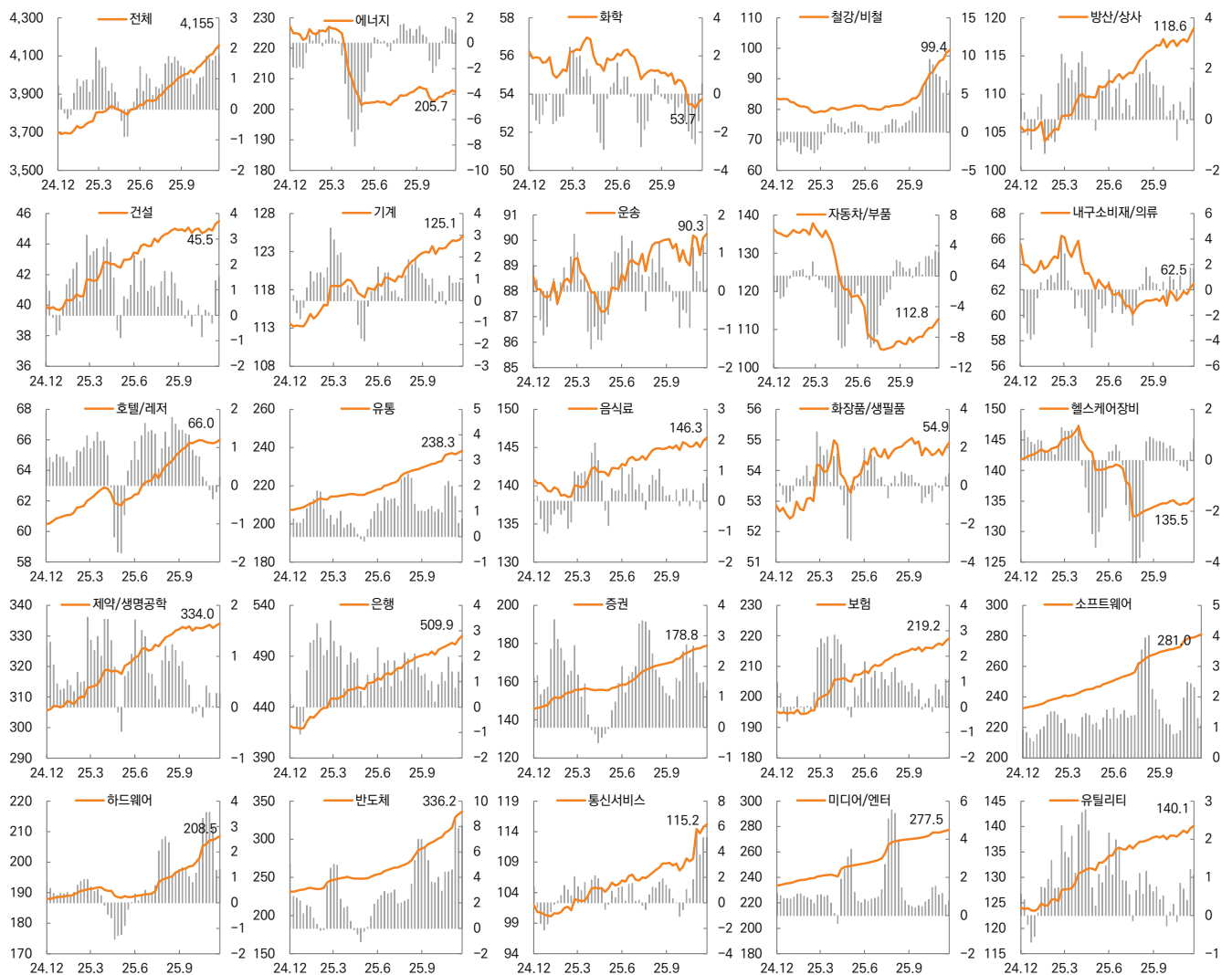


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 849사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 반도체, 화학, 기계, 하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 화장품/생필품, 소프트웨어

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

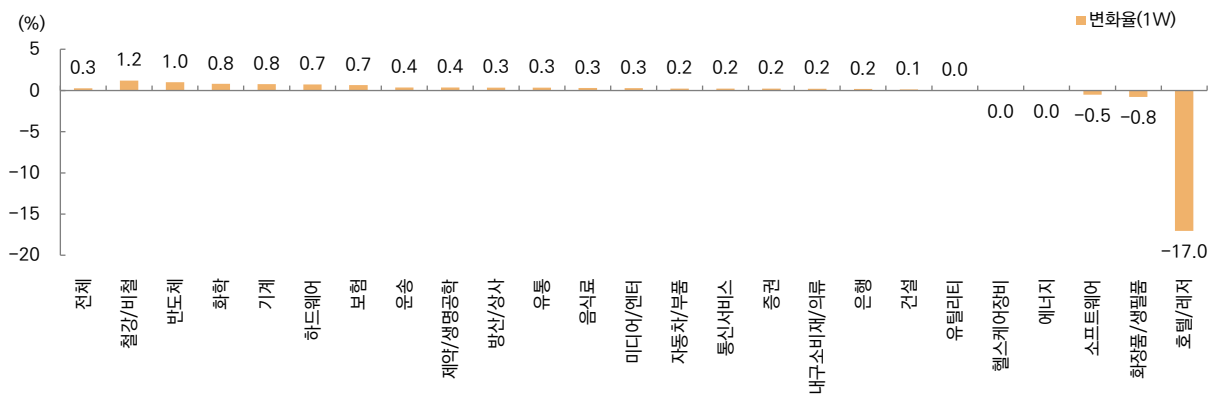
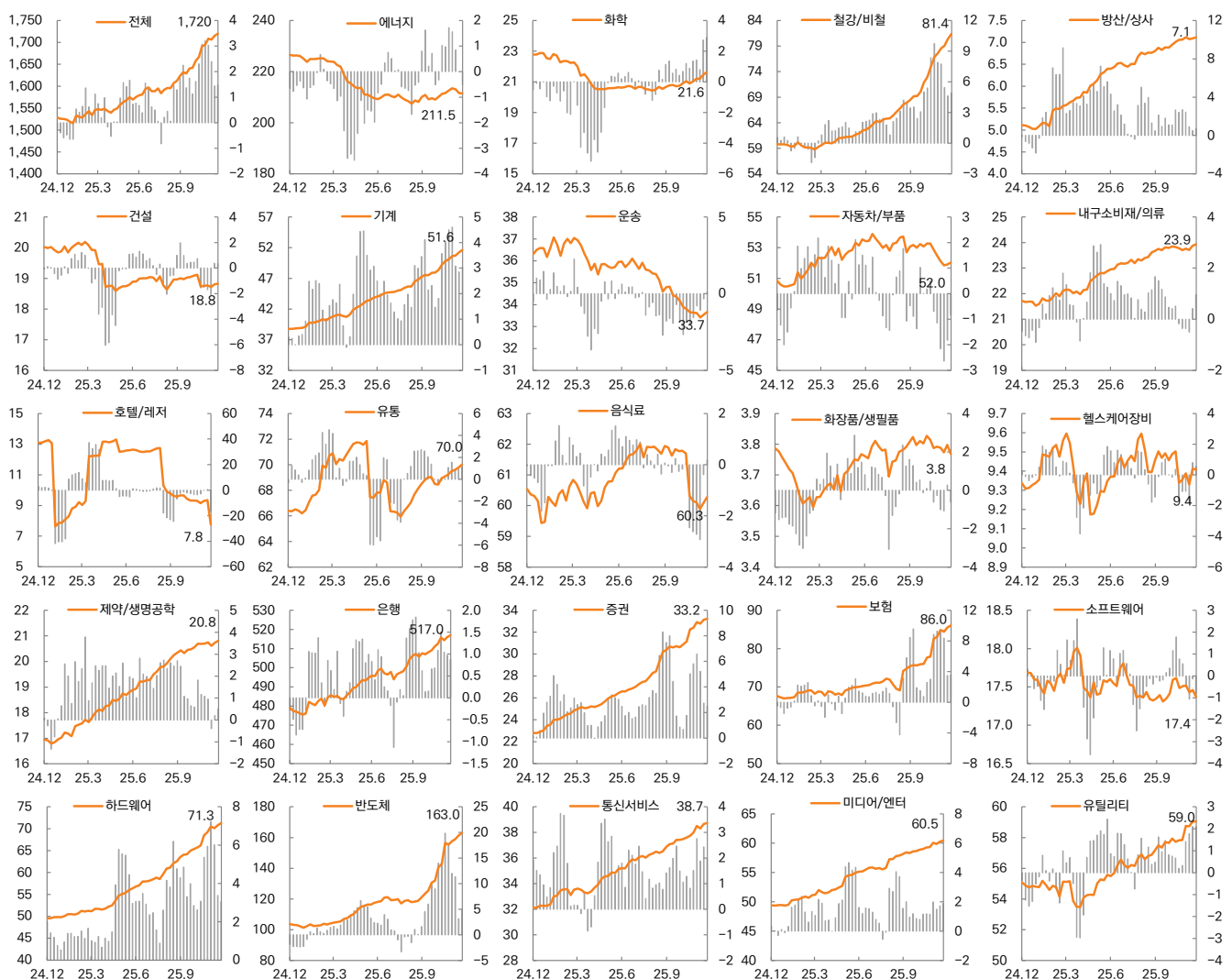


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 450사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 철강/비철, 자동차/부품, 방산/상사, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 통신서비스

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

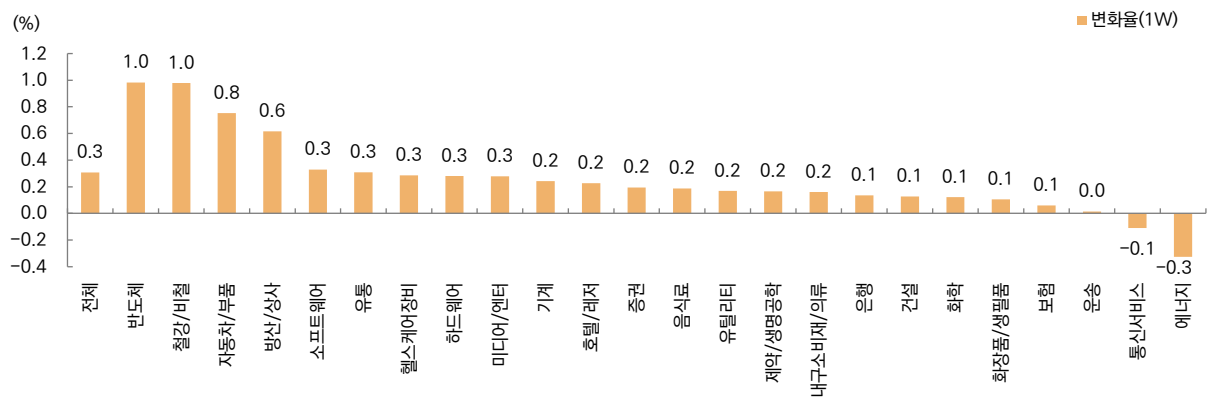
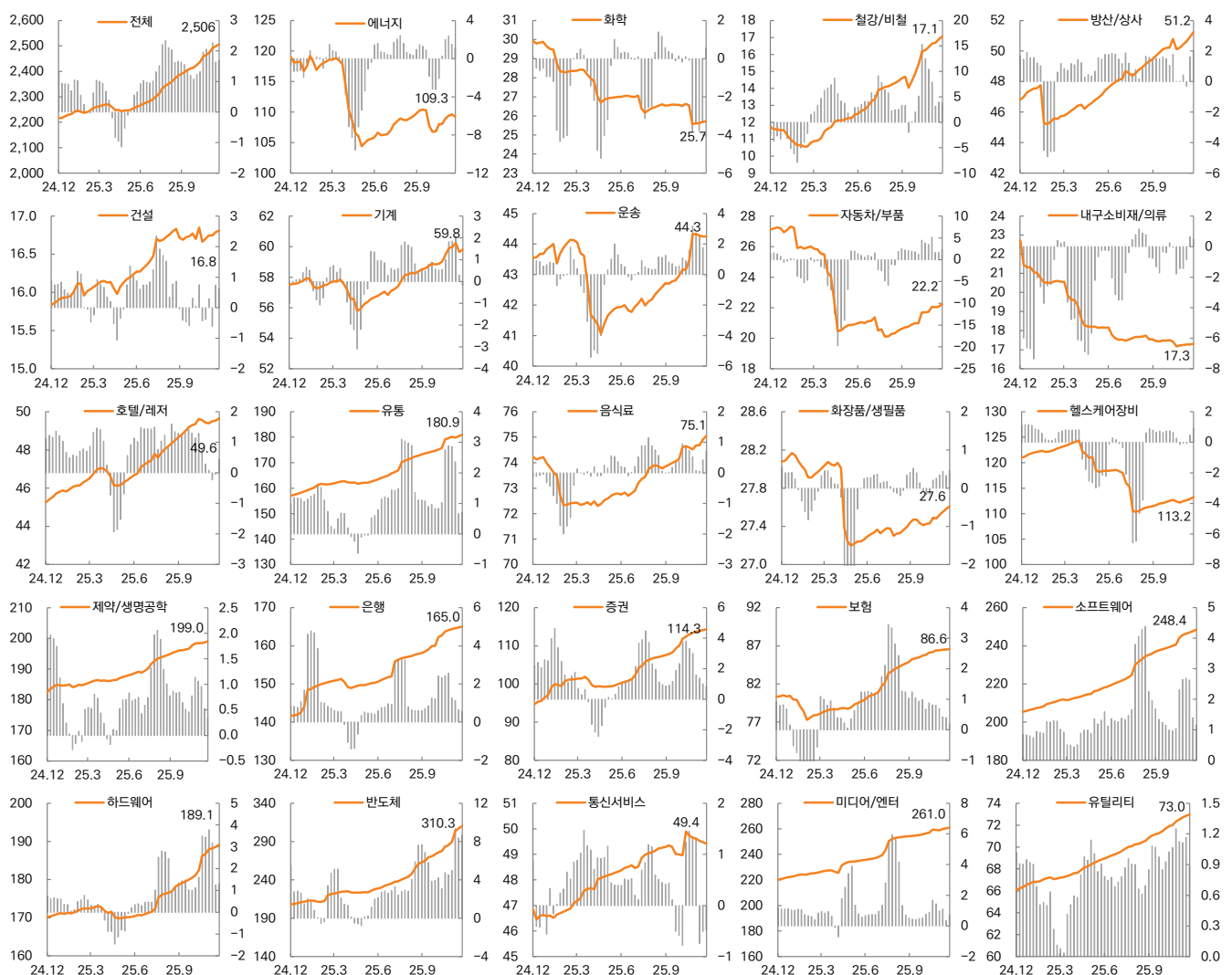


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익의 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 194사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 유통, 화학, 기계, 하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 통신서비스, 에너지

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

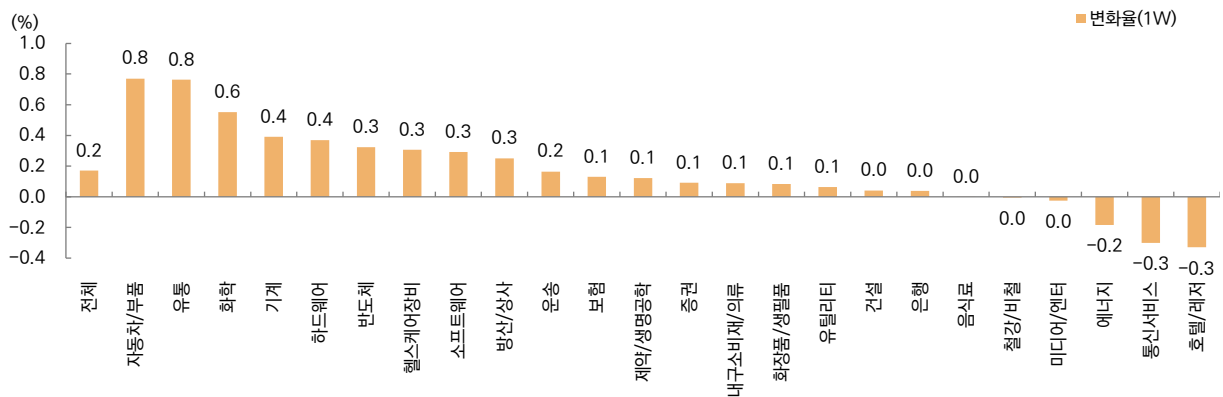
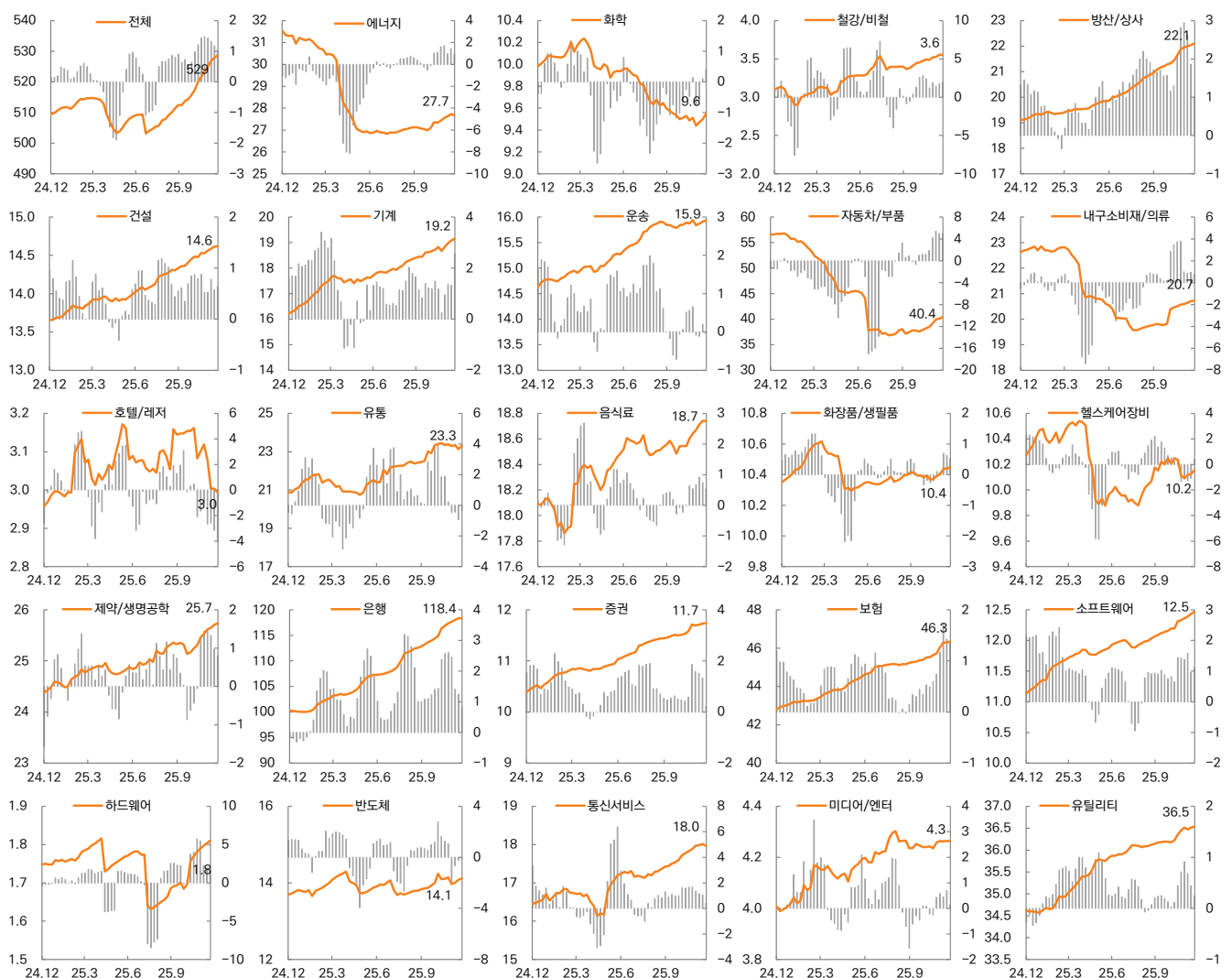


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 162사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지, 반도체, 통신서비스, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 화장품/생필품, 증권, 운송, 헬스케어장비

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

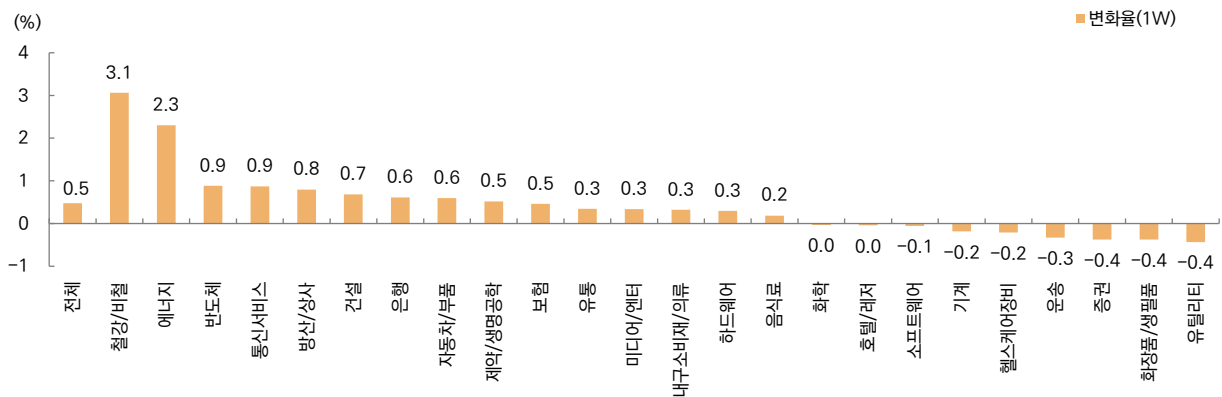
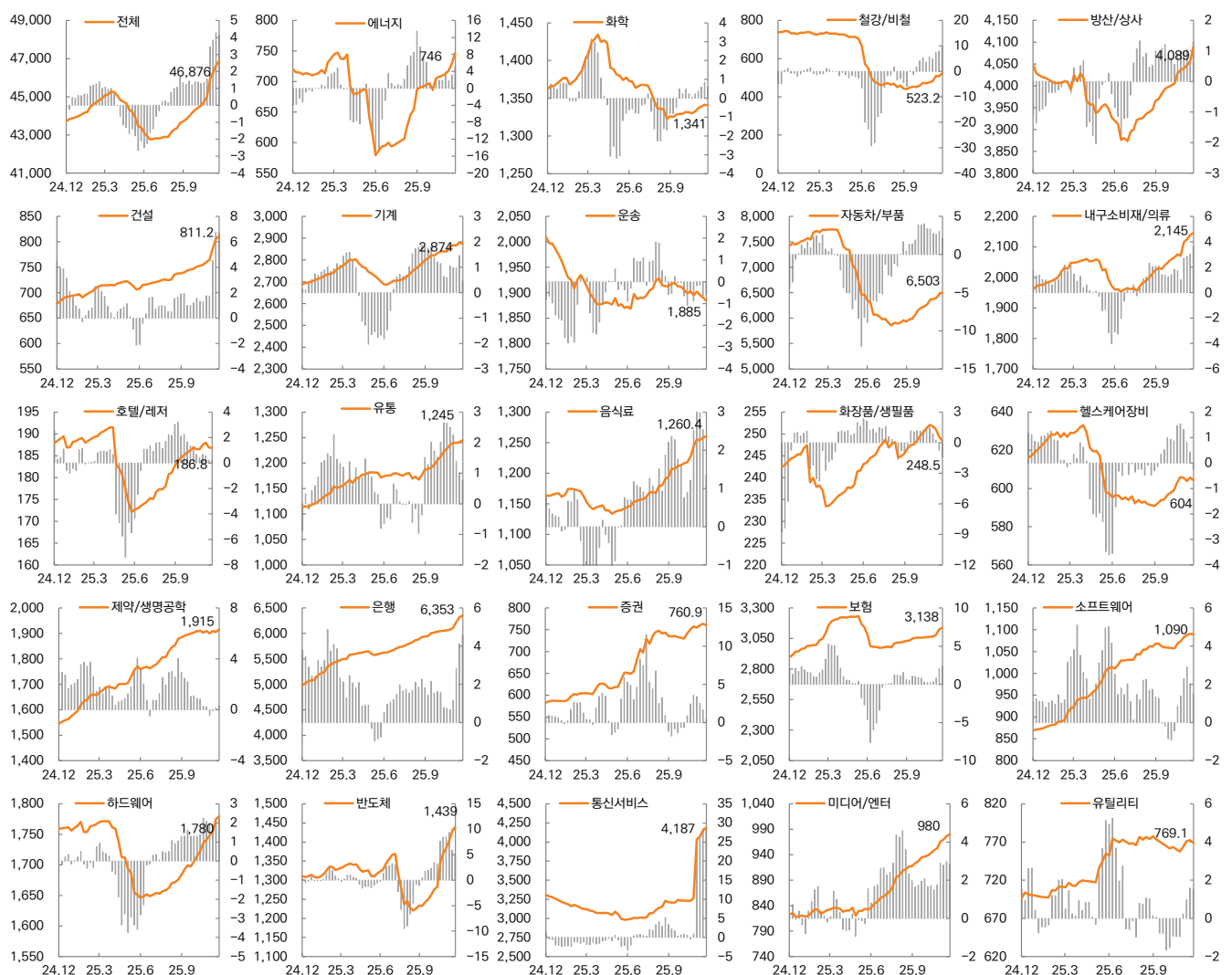


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 339사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 반도체, 기계, 하드웨어, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 화장품/생필품, 소프트웨어, 헬스케어장비

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

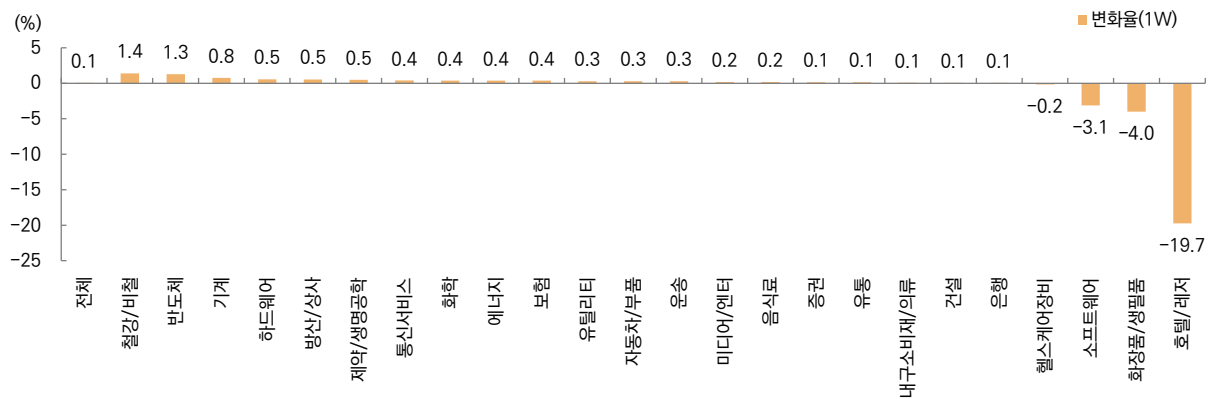
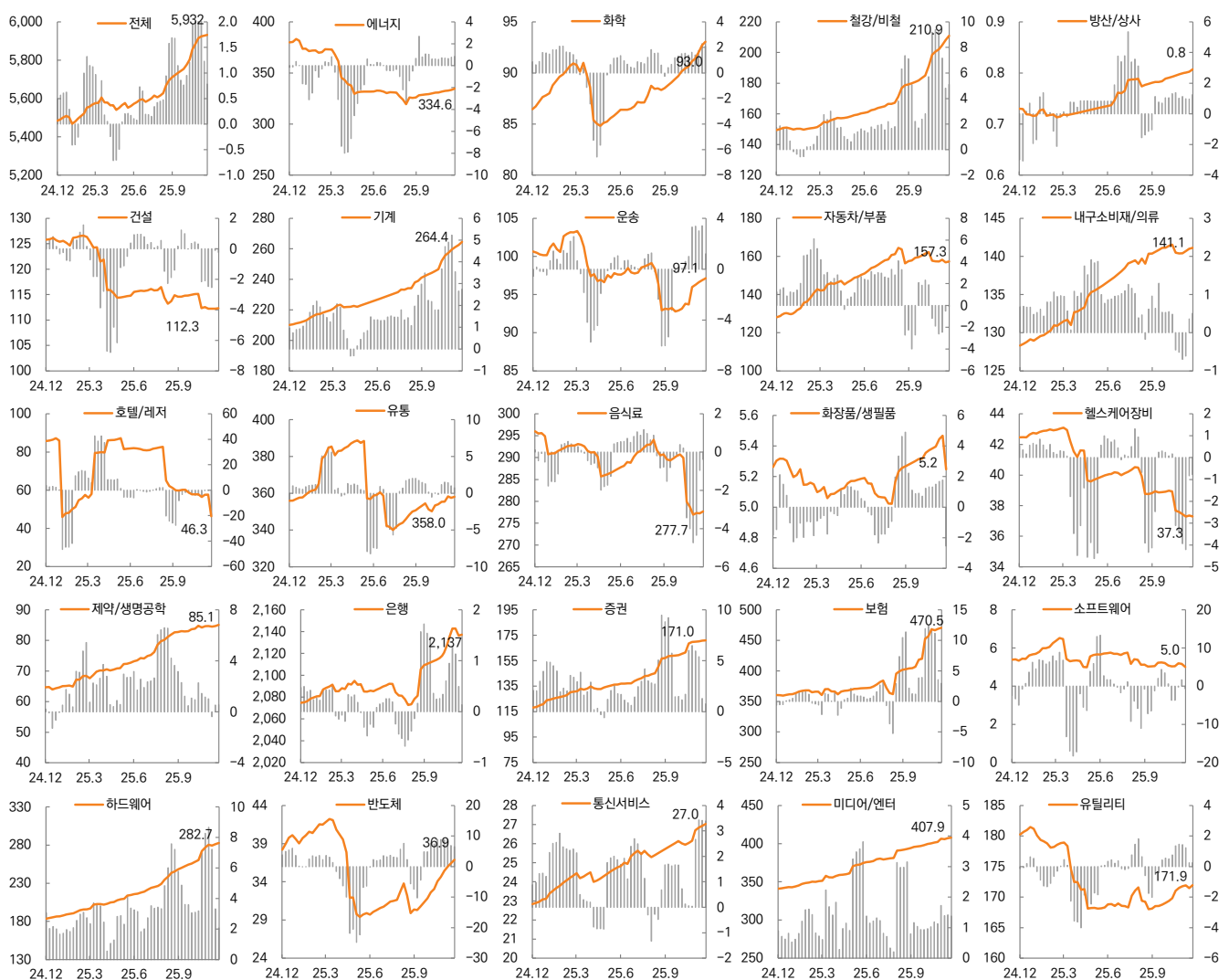


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- BOEING CO는 CFO가 항공기 인도량 증가 및 2026년 잉여현금흐름 목표치인 100억 달러 달성 가능성이 있음을 발표
- 폴란드와 96대의 AH-64E 아파치 공격 헬기 공급 계약을 체결하였으며, 중동의 플라이두바이(flydubai)와 737 MAX 항공기 75대 구매에 대한 양해각서(MoU)를 체결하며 주력 기종에 대한 수요가 여전히 견고함을 증명
- 중서부 지역의 방산 공장 노동자가 진행하던 파업이 11월 중순 종료되며, 주요 방산 제품 생산 라인이 정상화

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

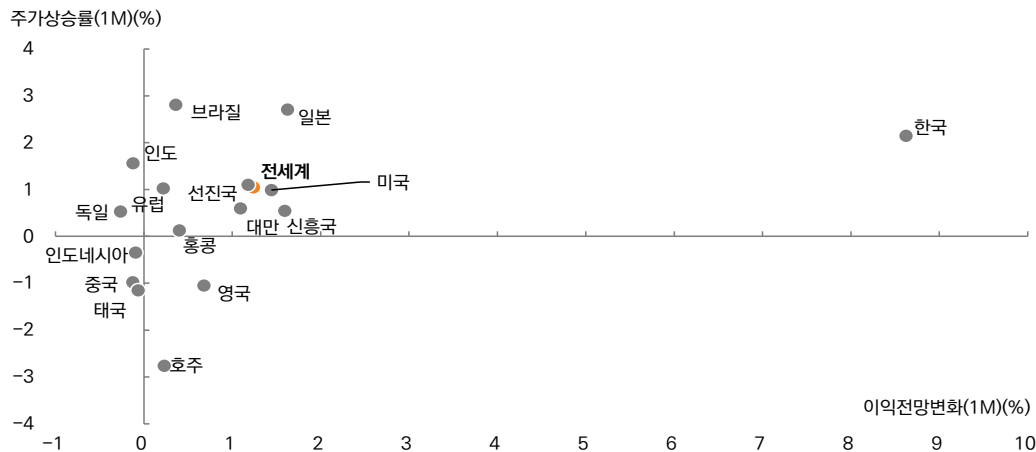


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	153,456	12.2	113.3	-26.3	6.8	2.2	-12.1
MRVL-US	MARVELL TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	83,886	5.0	7.0	10.3	10.6	6.5	56.2
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	266,956	3.3	8.3	44.1	0.3	-0.1	80.6
CRM-US	SALESFORCE INC	USA	Technology Services	248,063	2.7	3.5	5.4	13.0	3.1	3.9
MCHP-US	MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	USA	Electronic Technology	35,567	2.1	1.4	11.1	22.8	8.2	-0.2
ITX-ES	INDITEX	ESP	Retail Trade	199,139	2.0	2.8	3.7	13.7	14.4	30.4
300274-CN	SUNGROW POWER SUPP	CHN	Electronic Technology	52,840	2.0	4.9	24.3	-0.5	-9.2	34.5
REGN-US	REGENERON PHARMACEUTICALS	USA	Health Technology	75,499	1.7	3.3	9.8	-7.9	11.5	25.3
AMD-US	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USA	Electronic Technology	354,864	1.6	5.8	20.5	0.2	-15.0	44.2
IFX-DE	INFINEON TECHNOLOG	DEU	Electronic Technology	56,885	1.4	-5.8	-6.1	3.2	9.5	18.8

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
OXY-US	OCCIDENTAL PETE CORP	USA	Energy Minerals	41,802	-3.2	-11.6	-36.4	1.0	6.7	-7.6
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	59,141	-1.4	-3.3	-6.9	1.1	-4.7	-1.6
BP-GB	BP	GBR	Energy Minerals	92,549	-1.4	-1.4	4.5	-0.3	-1.8	8.9
CVX-US	CHEVRON CORP NEW	USA	Energy Minerals	302,028	-1.2	-1.3	-13.8	-0.7	-1.7	-2.4
BAS-DE	BASF SE	DEU	Process Industries	45,530	-1.1	-2.4	-10.1	-2.6	1.7	-0.2
TTE-FR	TOTALENERGIES SE	FRA	Energy Minerals	142,325	-1.1	-2.3	-2.7	-0.7	5.1	8.8
MRK-US	MERCK & CO INC	USA	Health Technology	247,507	-0.9	-5.4	-6.1	-4.9	18.2	17.7
ALC-CH	ALCON AG	CHE	Health Technology	40,220	-0.9	-2.3	-1.3	2.4	9.3	2.1
UBER-US	UBER TECHNOLOGIES INC	USA	Transportation	189,747	-0.9	-3.0	7.5	4.3	-1.5	0.4
DGE-GB	DIAGEO PLC	GBR	Consumer Non-Durables	49,557	-0.8	-4.0	-0.9	-3.7	-7.1	-17.9

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 증권, 반도체
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 은행, 건설, 운송, 자동차, 호텔/레저
- S-Oil은 정제마진이 빠르게 상승하였으며 추세가 난방 수요 시즌까지 이어 지면서 당분간 강세를 유지할 것으로 전망
- 화학과 윤활유 부문의 실적이 유사한 흐름으로 지속되는 가운데, 정유는 재고관련손실 효과 제거 및 OSP 하락 등이 실적에 기여
- 화학 부문은 PX 스프레드 개선, 윤활유 부문은 경유 강세로 인한 VGO 및 윤활유 스프레드 확대에 힘입어 소폭 개선될 전망

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

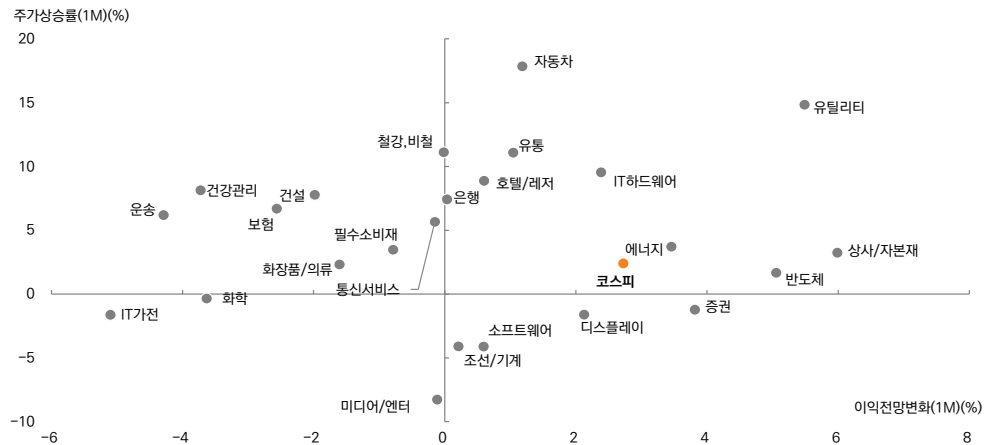


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A009420	한올바이오파마	건강관리	26,695	135	114	18.4	9.2	169.0	14.3	9.1
A402340	SK스퀘어	상사,자본재	400,273	91,194	84,214	8.3	1.3	4.7	1.2	29.6
A010950	S-Oil	에너지	90,629	12,264	11,494	6.7	5.0	12.8	1.0	8.1
A356860	티엘비	반도체	6,529	469	441	6.3	-0.2	17.8	4.0	25.3
A353200	대덕전자	IT하드웨어	23,819	1,497	1,434	4.4	-2.0	19.5	2.5	13.3
A069080	웹젠	소프트웨어	5,052	514	493	4.4	3.1	9.2	0.6	7.7
A171090	선익시스템	디스플레이	5,364	989	958	3.3	20.1	5.6	2.2	52.5
A089970	브이엠	반도체	6,494	619	600	3.2	6.4	13.5	3.3	28.1
A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	16,982	1,955	1,902	2.8	10.8	22.6	4.0	19.6
A008770	호텔신라	소매(유통)	18,349	1,429	1,398	2.2	2.7	21.7	1.5	7.5

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
A006400	삼성SDI	IT가전	247,801	12	481	-97.5	2.7	88.0	1.2	1.4
A011170	롯데케미칼	화학	31,183	-1,328	-1,099	-20.8	1.0	-11.3	0.2	-2.1
A389650	넥스트바이오메디컬	건강관리	7,260	33	38	-14.4	3.6	177.1	14.6	8.6
A192650	드림텍	IT하드웨어	5,008	588	622	-5.5	2.4	14.1	1.1	8.4
A088350	한화생명	보험	26,794	8,212	8,369	-1.9	2.5	4.4	0.2	5.0
A247540	에코프로비엠	IT가전	156,189	1,252	1,271	-1.5	6.5	262.0	9.1	3.5
A001450	현대해상	보험	27,044	12,320	12,485	-1.3	0.7	3.0	0.4	17.0
A064960	SNT모티브	자동차	9,793	1,214	1,230	-1.3	18.6	8.7	0.8	10.2
A140860	파크시스템스	IT하드웨어	15,742	639	646	-1.0	-5.1	27.1	5.5	22.7
A034730	SK	에너지	191,407	43,370	43,777	-0.9	-0.6	8.6	0.5	8.0

한국 업종별 2026년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2026년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.6% 상승한 408.7조원 기록(컨센서스가 존재하는 314사 기준)
- 지난주 2026년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 상사/자본재, 디스플레이, IT하드웨어, 반도체
- 지난주 2026년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 운송, 2차전지, 미디어, 소프트웨어

그림 35. 한국 업종별 2026년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

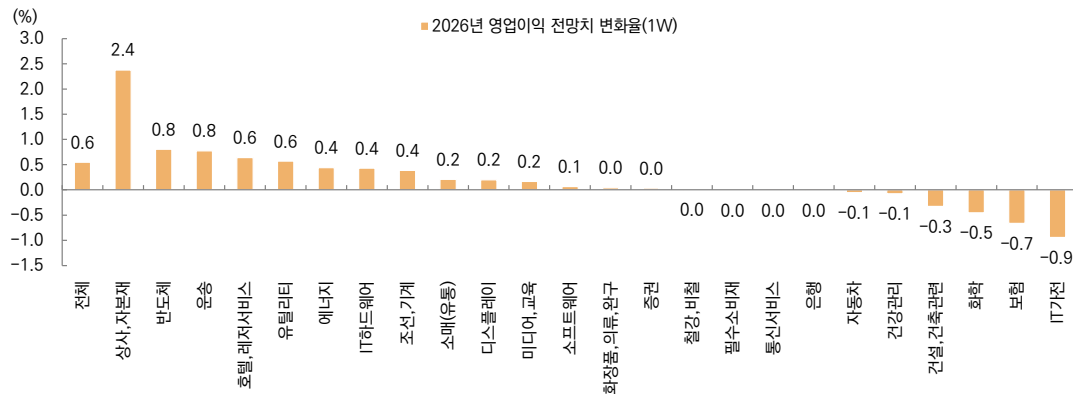
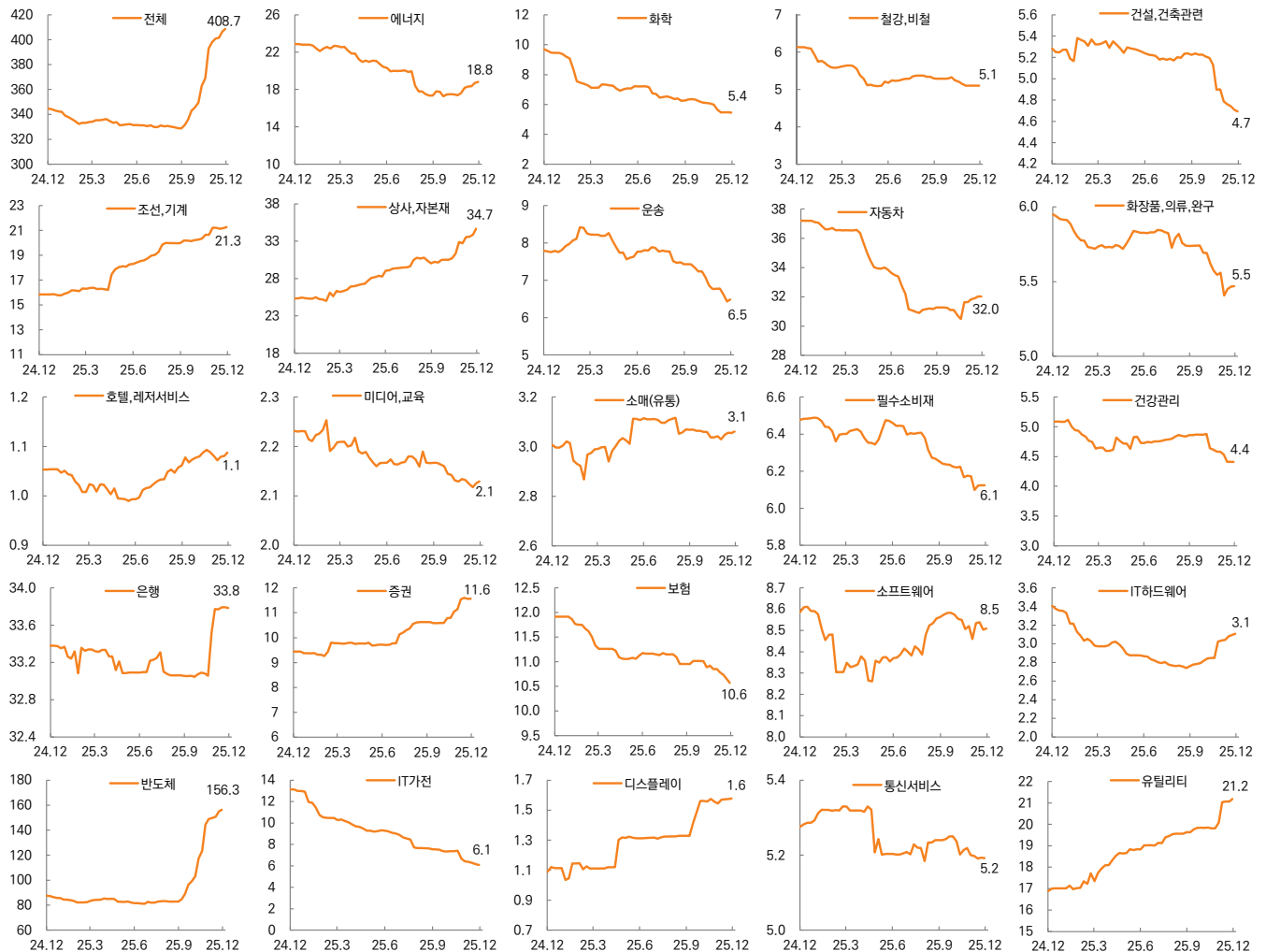


그림 36. 업종별 2026년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 4Q25 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.6% 상승한 78.1조원 기록(컨센서스가 존재하는 353사 기준)
- 지난주 4Q25 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 상사/자본재, 반도체, 운송, 호텔/레저, 유틸리티
- 지난주 4Q25 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 2차전지, 보험, 화학, 건설/건축, 건강관리

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

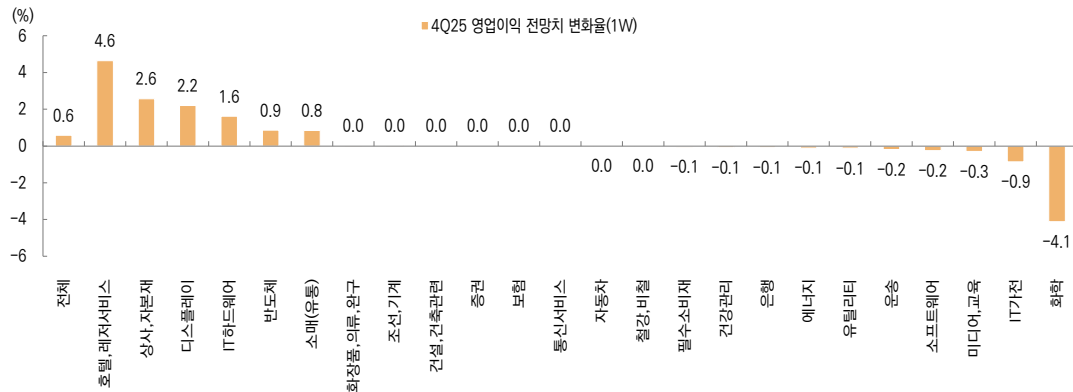
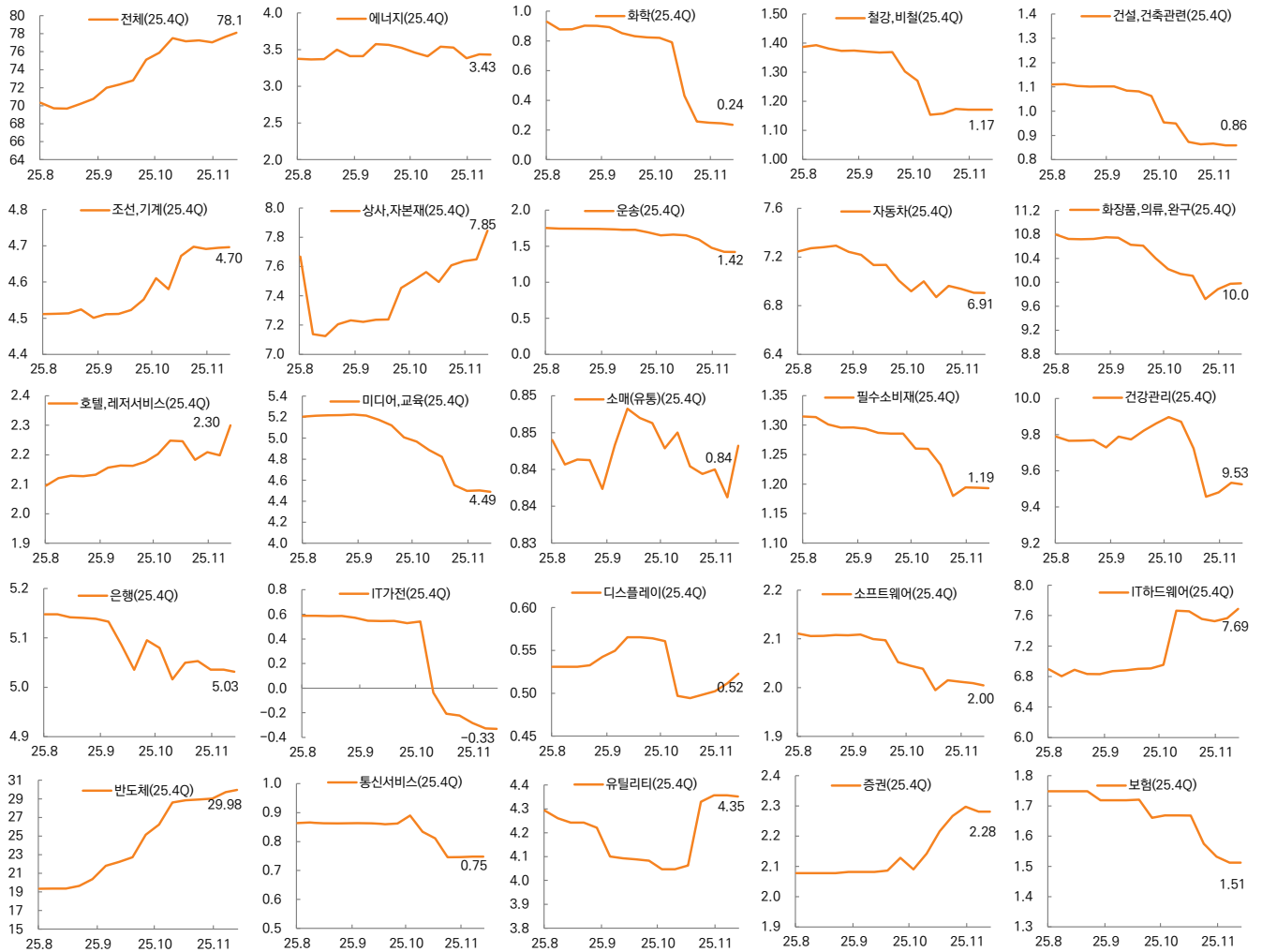


그림 38. 업종별 2026년 4/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

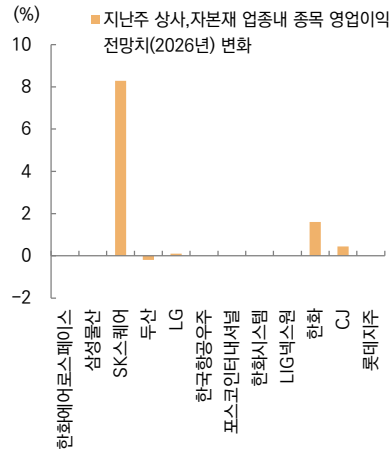


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

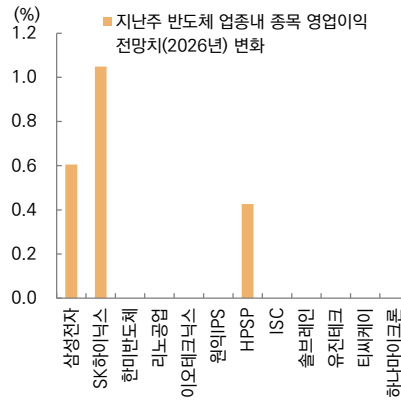
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2026 이익변화 상위 업종

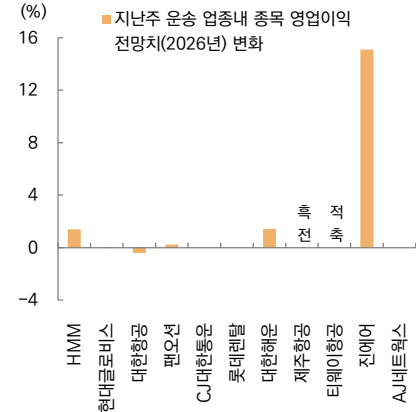
Top 1. 상사/자본재



Top 2. 반도체



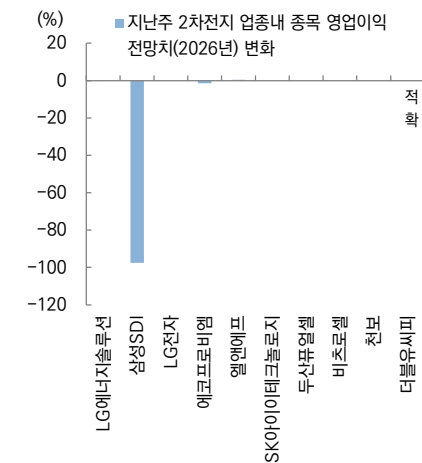
Top 3. 운송



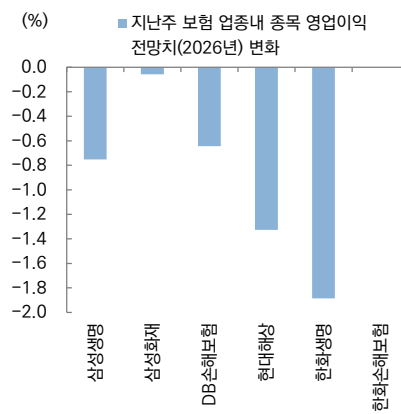
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2026 이익변화 하위 업종

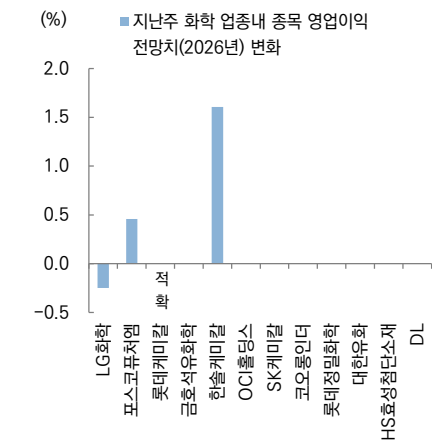
Bottom 1. 2차전지



Bottom 2. 보험



Bottom 3. 화학



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.