

Earnings Revision(11월 첫째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.7% 상향 조정 (선진국: +0.5% < 신흥국: +2.1%)
- 국가별로 보면 한국(+8.1%), 대만(+5.6%)은 상향 조정. 독일(-1.0%), 태국(-0.5%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 소재(+4.1%), IT(+2.5%)가 양호했고, 에너지(-1.3%), 경기소비재(-0.4%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

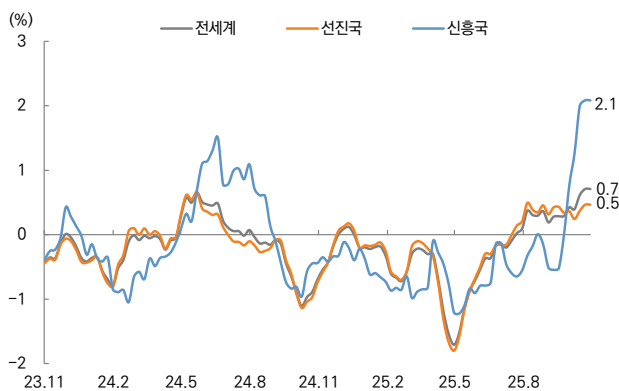


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

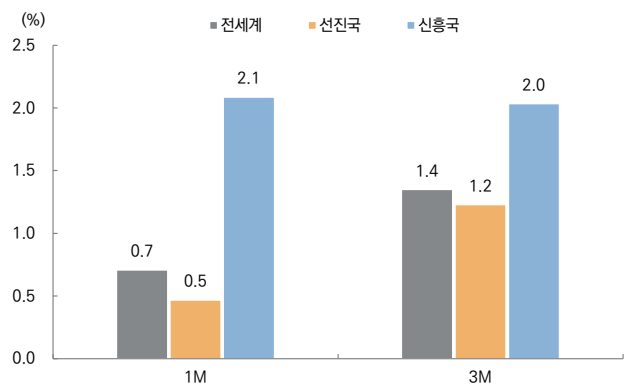


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

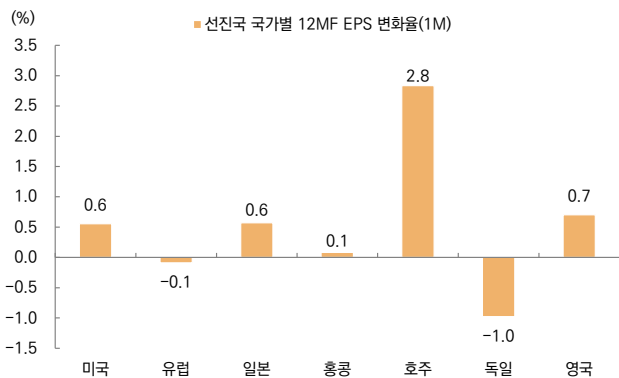


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

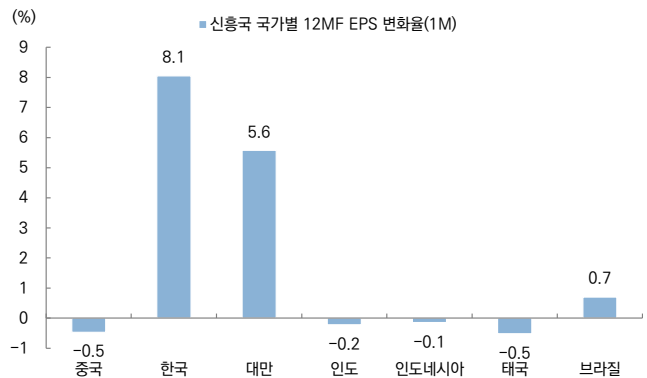


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

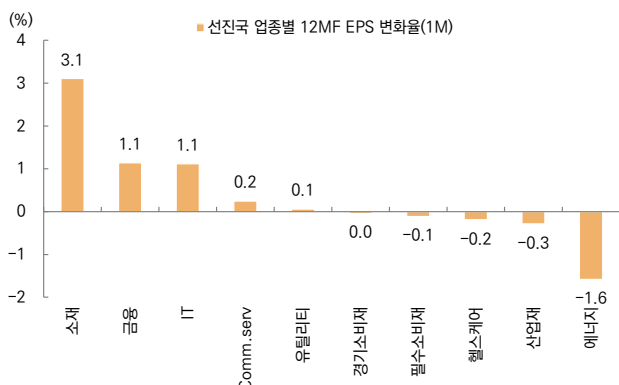
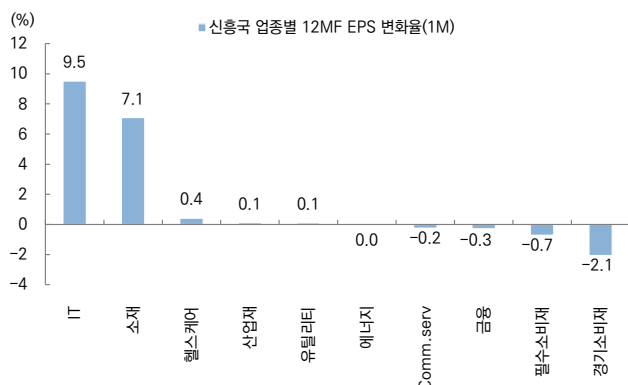


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

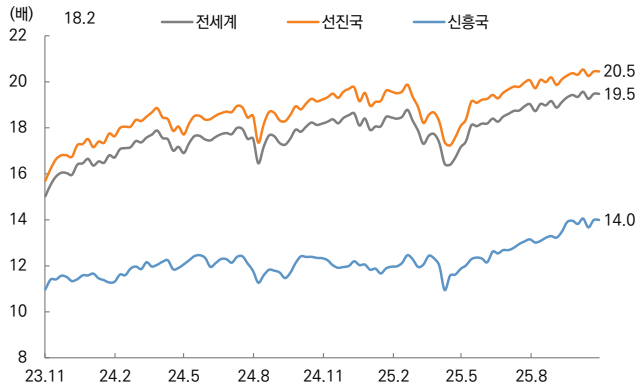


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

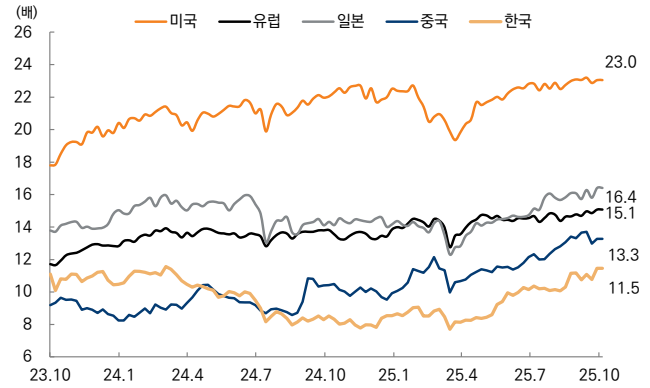


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

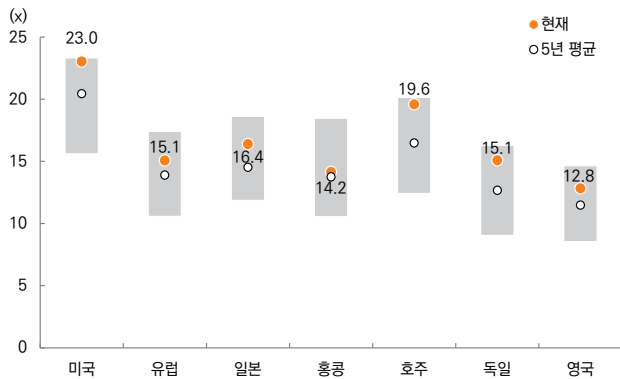


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

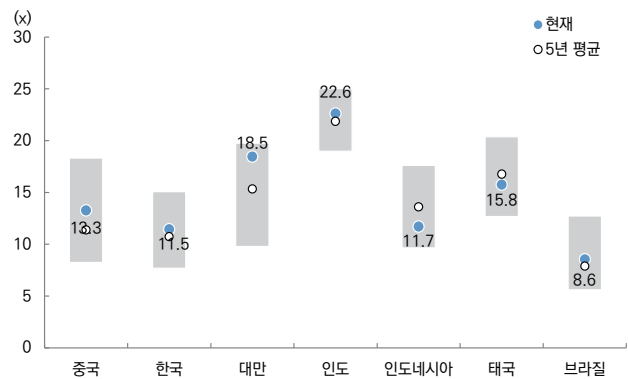


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

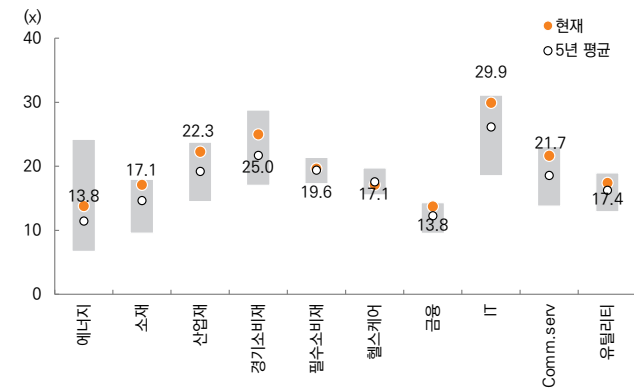
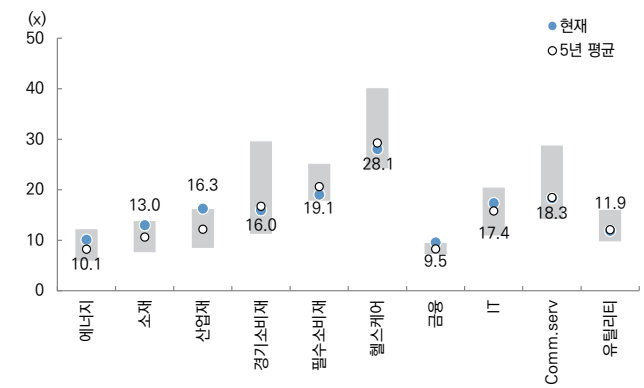


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

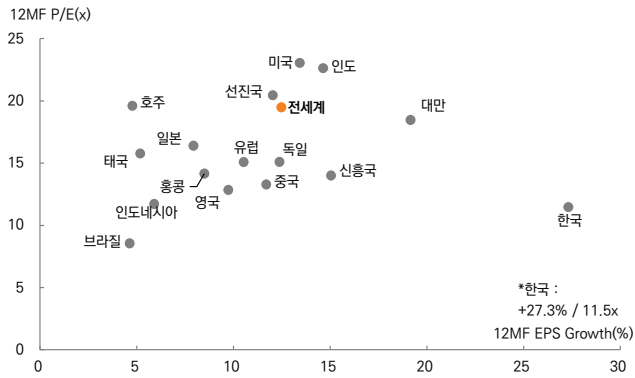


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

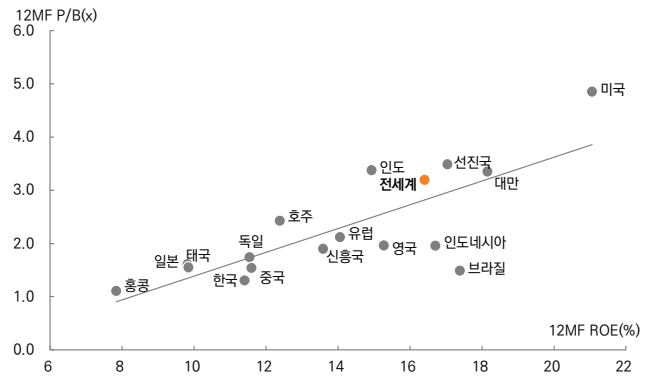


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

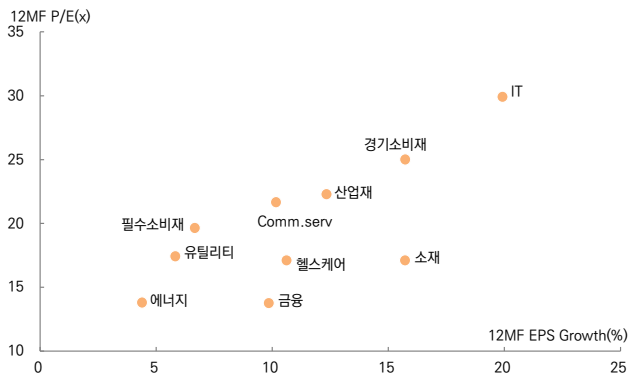


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

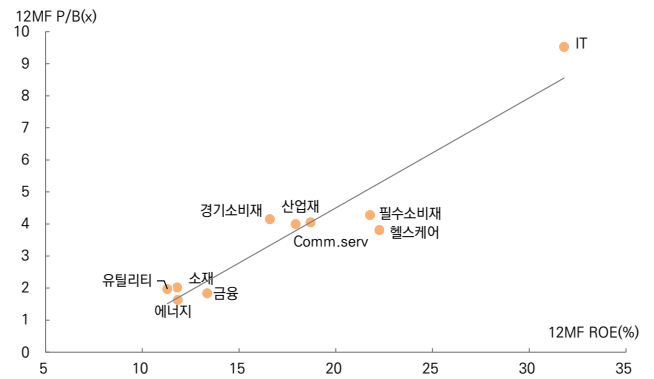


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

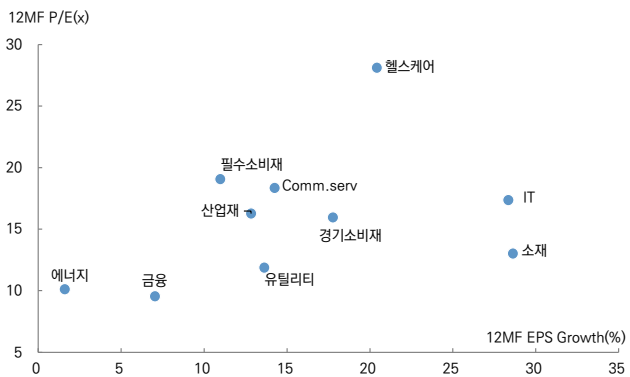
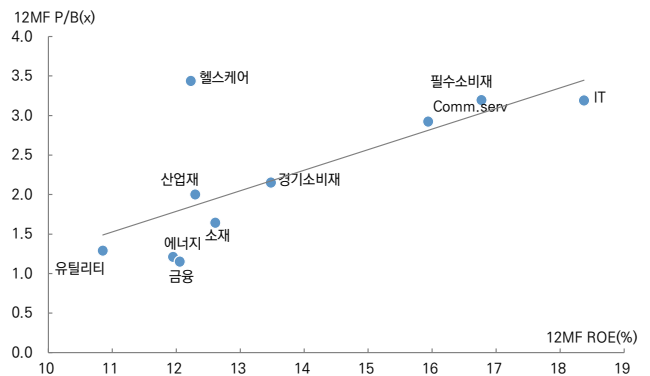


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,961사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 소프트웨어, 철강/비철, 미디어/엔터
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 건설, 방산/상사, 내구소비재/의류, 음식료, 화학

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

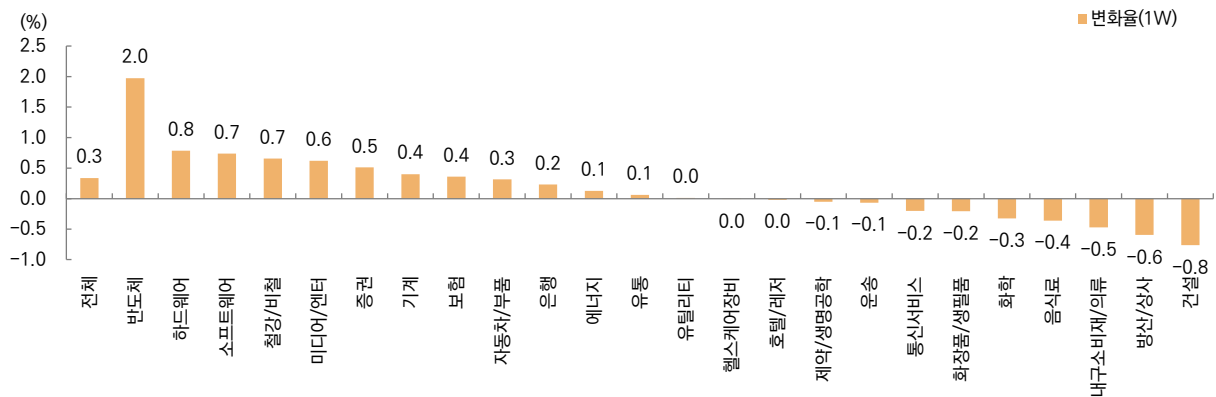
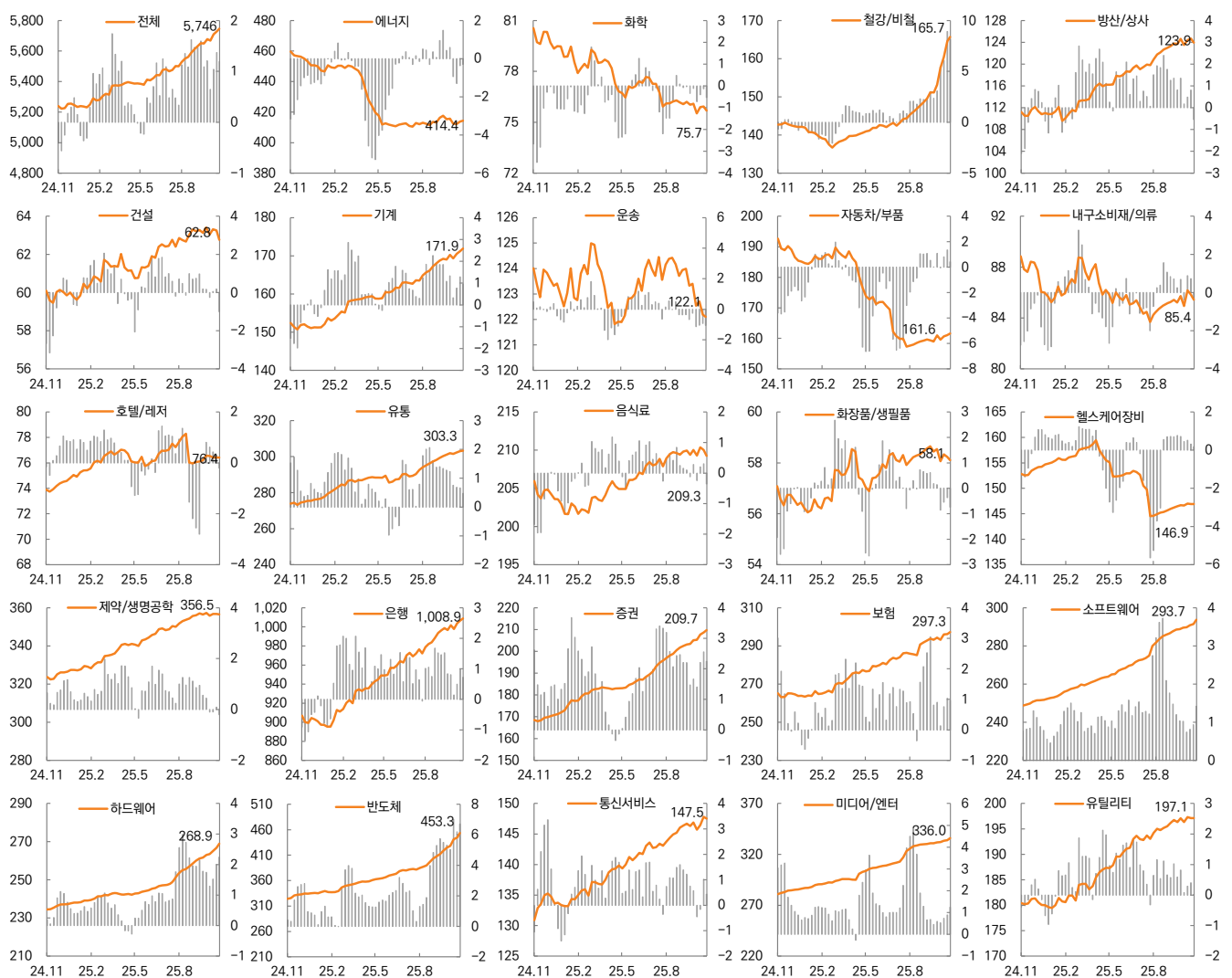


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,103사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 소프트웨어, 미디어/엔터, 하드웨어, 철강/비철
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류, 방산/상사, 건설, 화학, 음식료

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

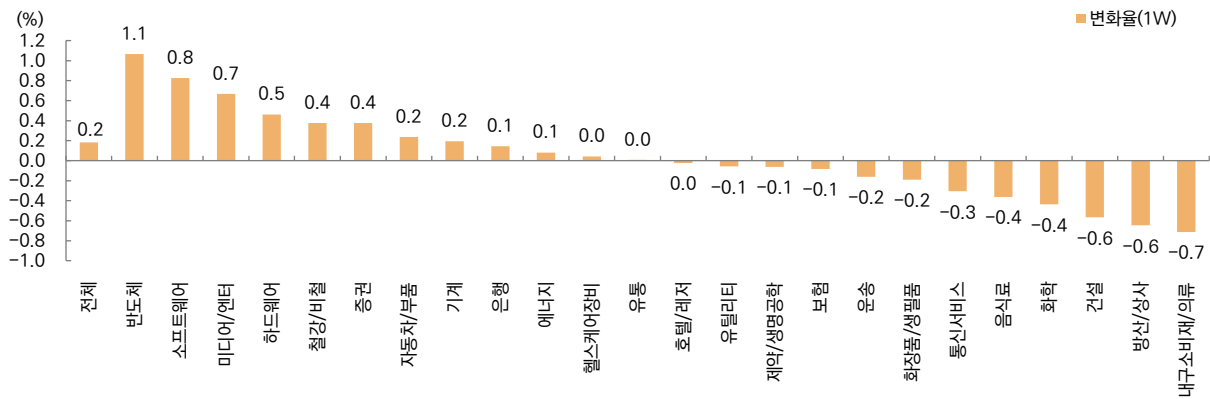
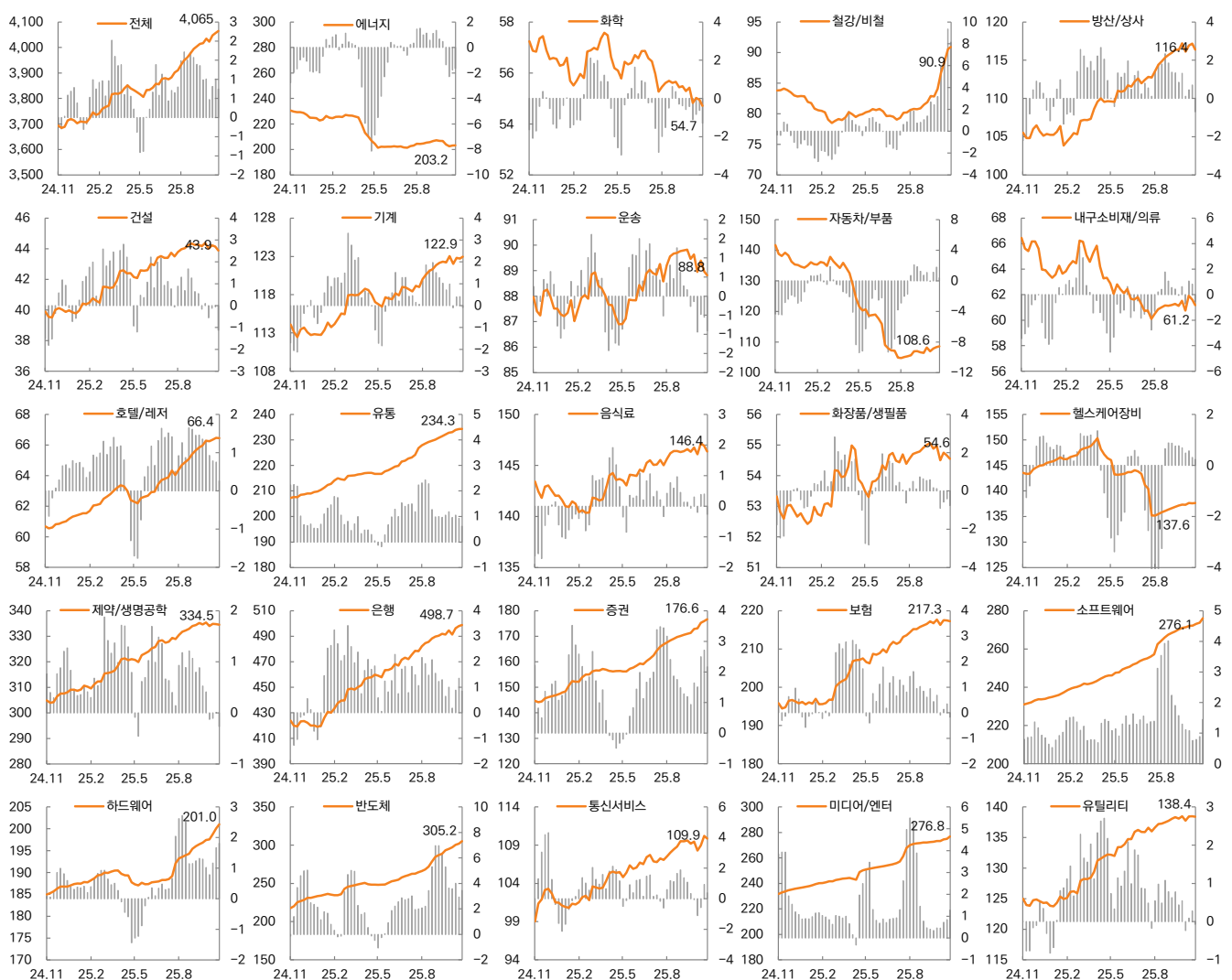


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.7% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 858사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 보험, 증권, 철강/비철
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 건설, 헬스케어장비, 소프트웨어, 화장품/생필품, 음식료

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

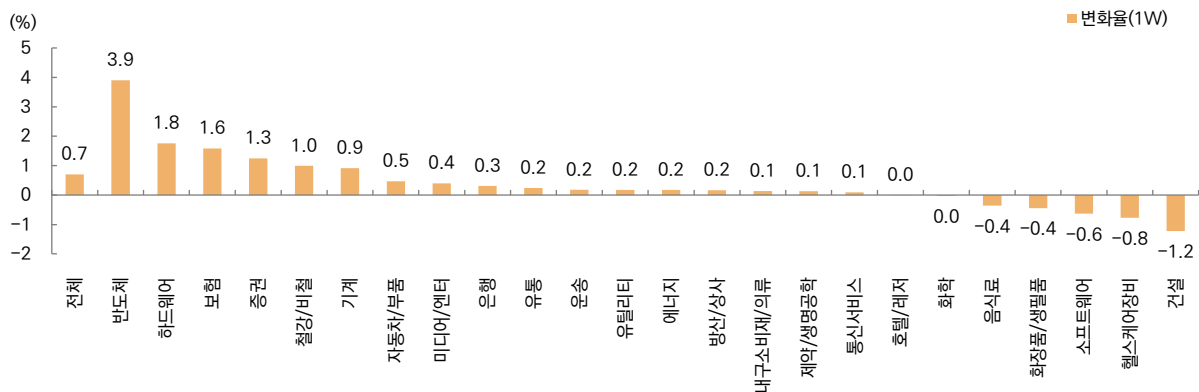
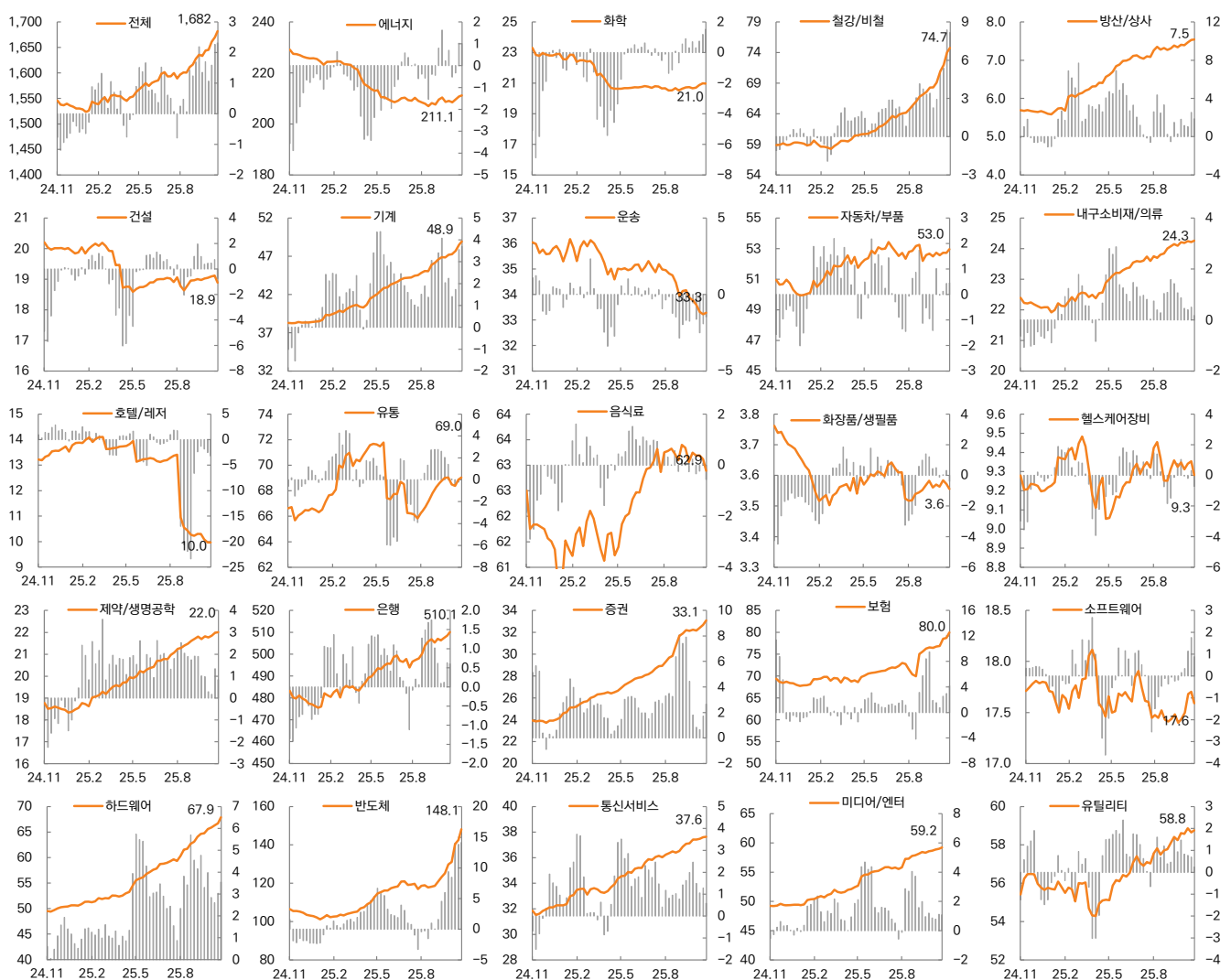


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 451사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 소프트웨어, 기계, 미디어/엔터, 운송
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류, 방산/상사, 건설, 통신서비스, 음식료

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

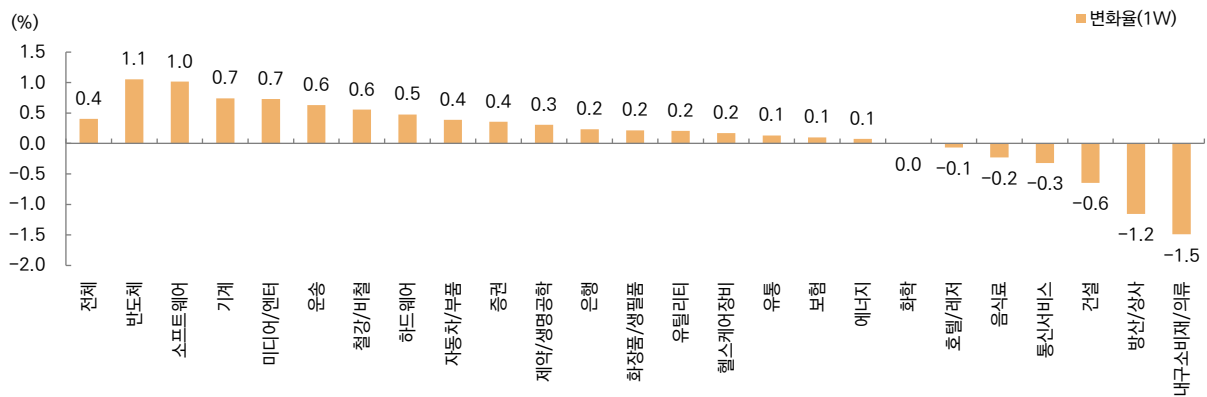
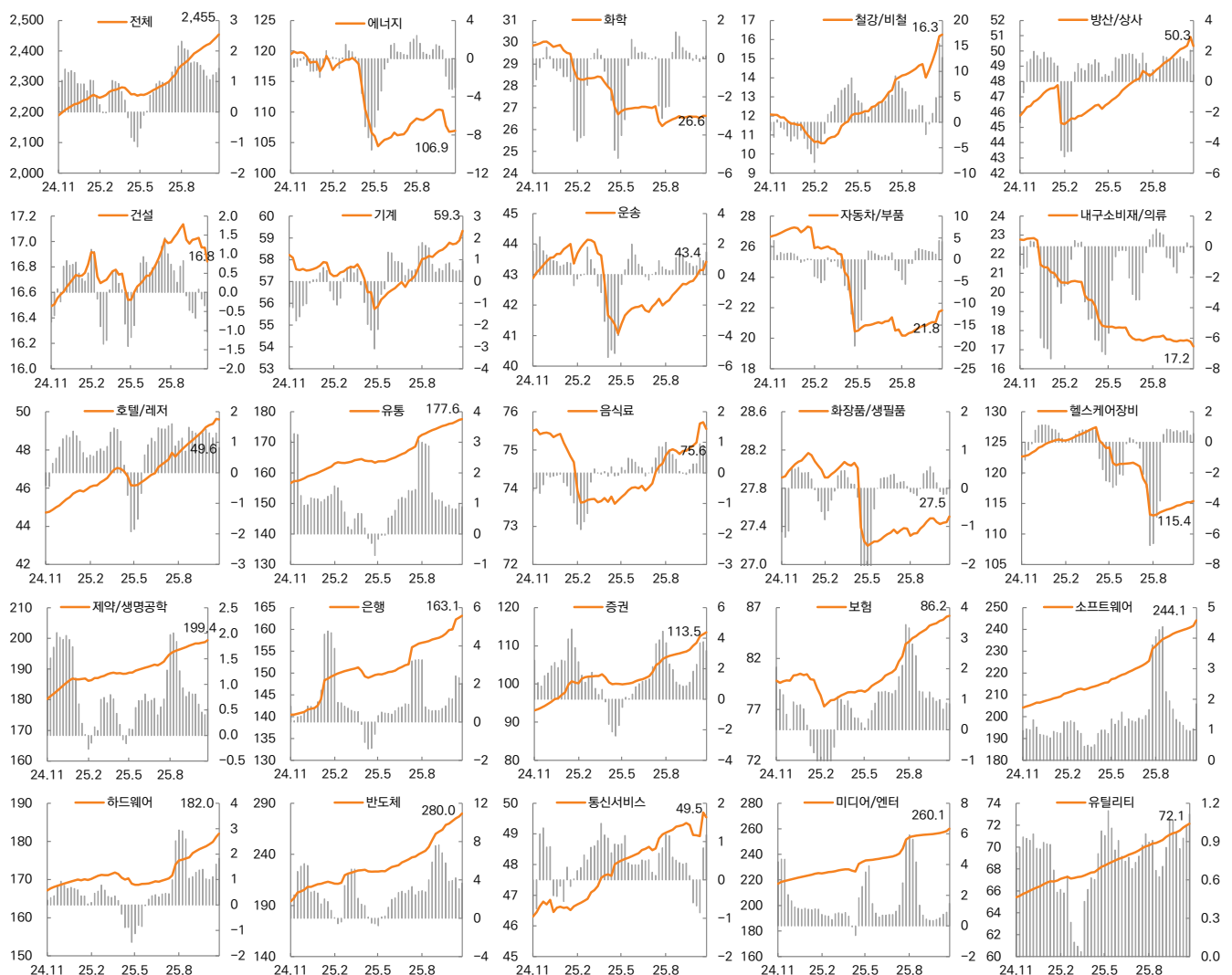


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 192사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사, 자동차/부품, 제약/생명공학, 하드웨어, 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 헬스케어장비, 화학, 운송

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

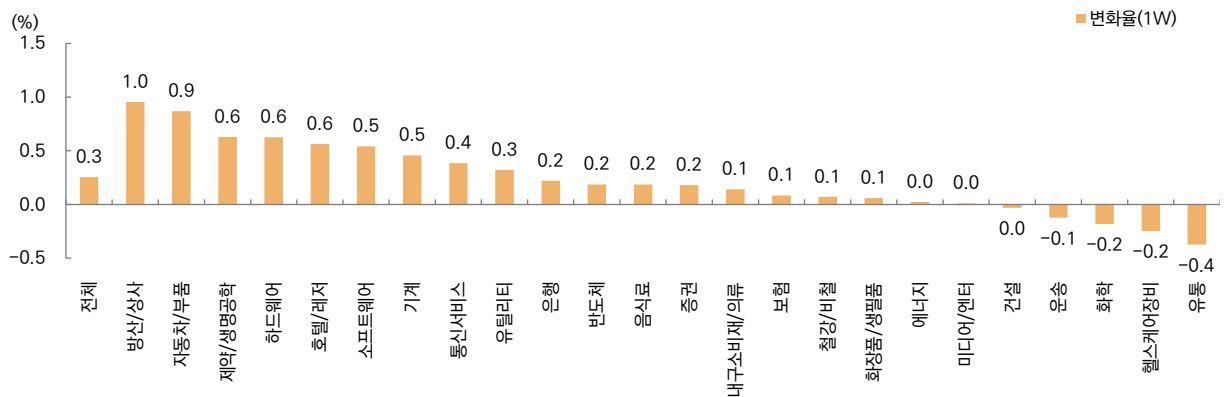
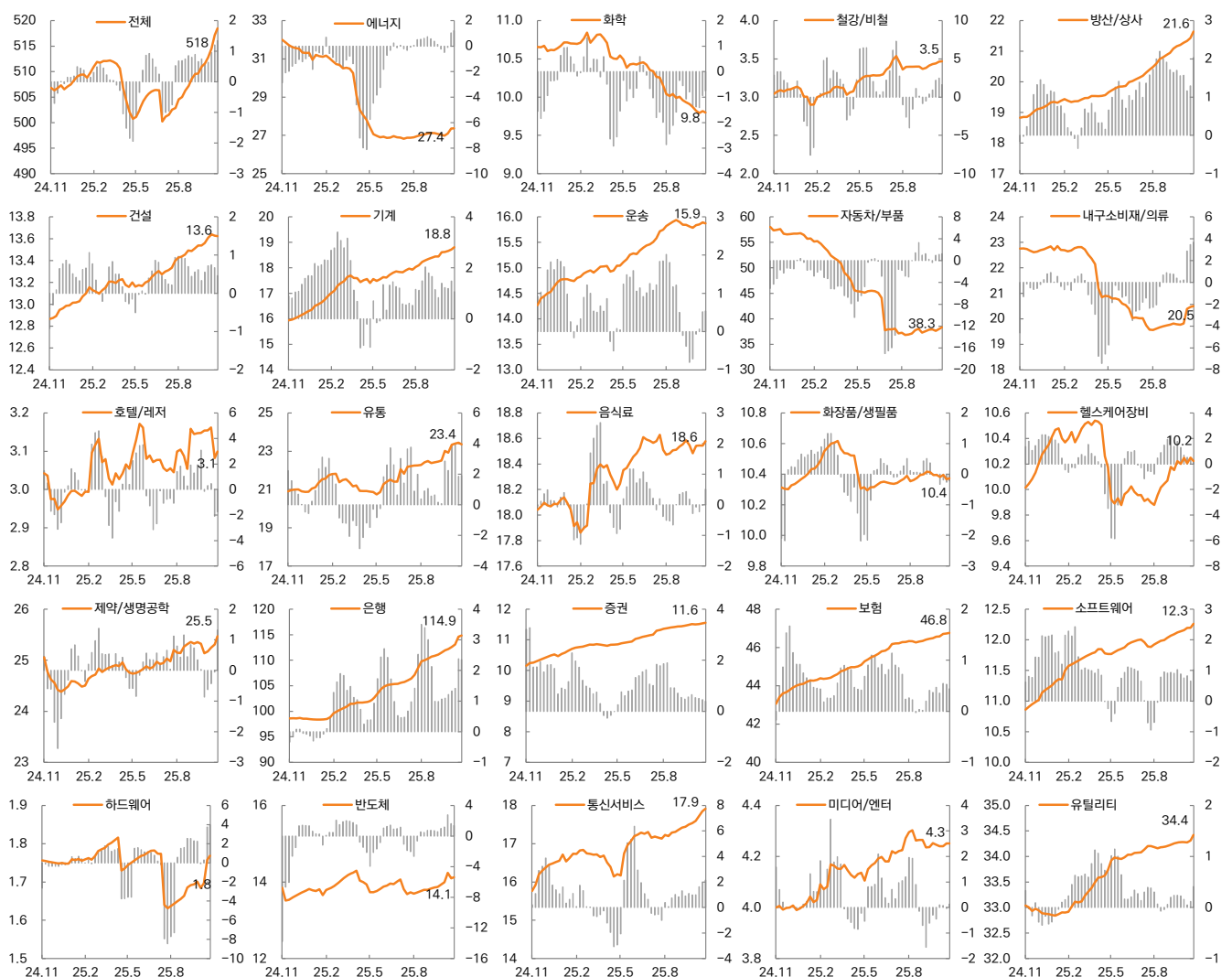


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 162사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 자동차/부품, 증권, 소프트웨어, 하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 유틸리티, 제약/생명공학, 화학

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

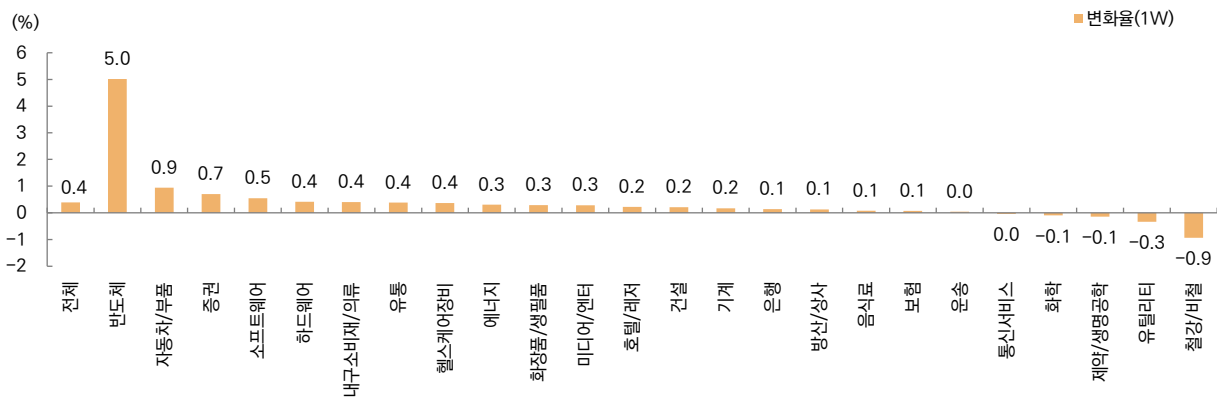
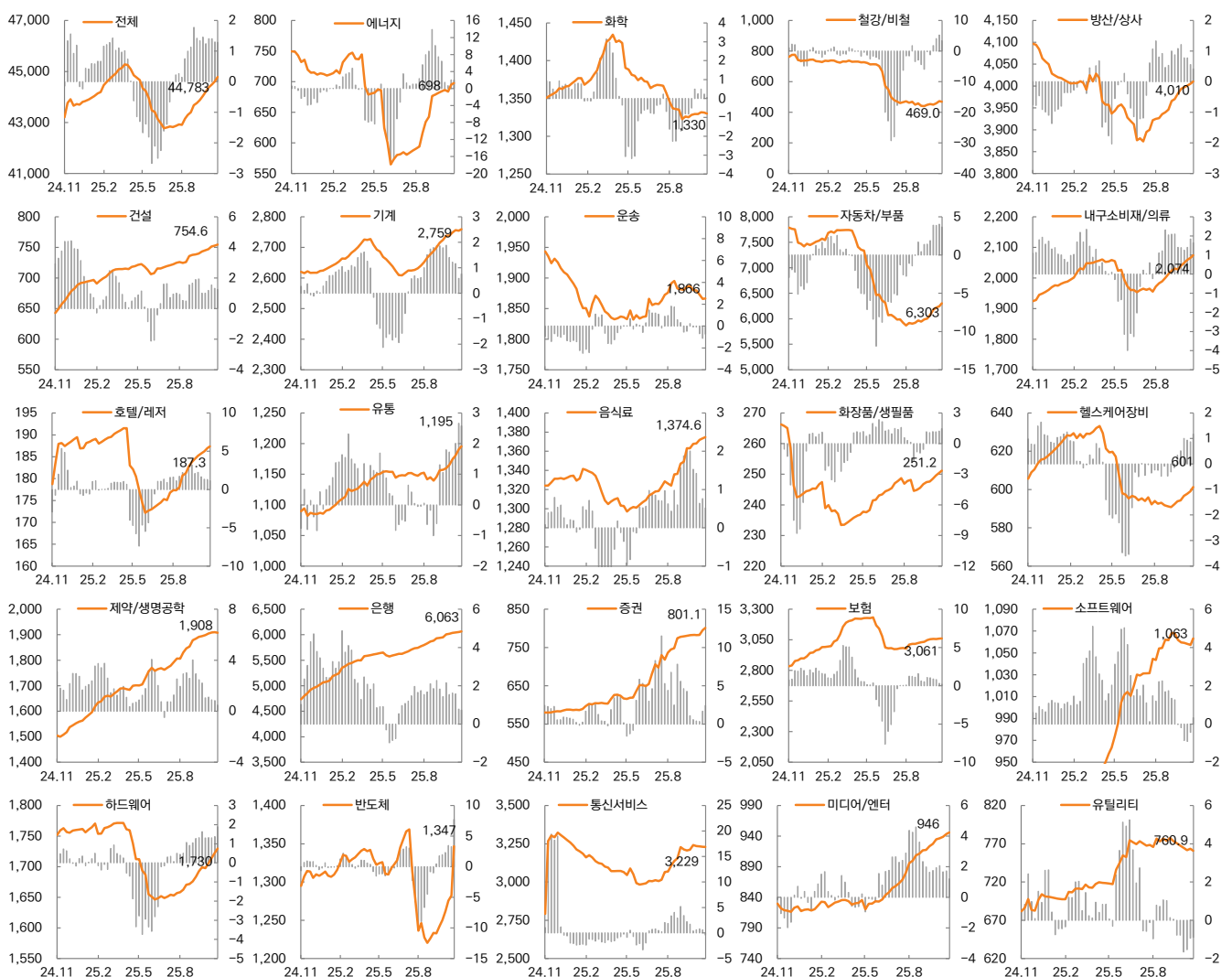


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 350사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 철강/비철, 하드웨어, 보험, 증권
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 헬스케어장비, 건설, 방산/상사, 음식료, 화학

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

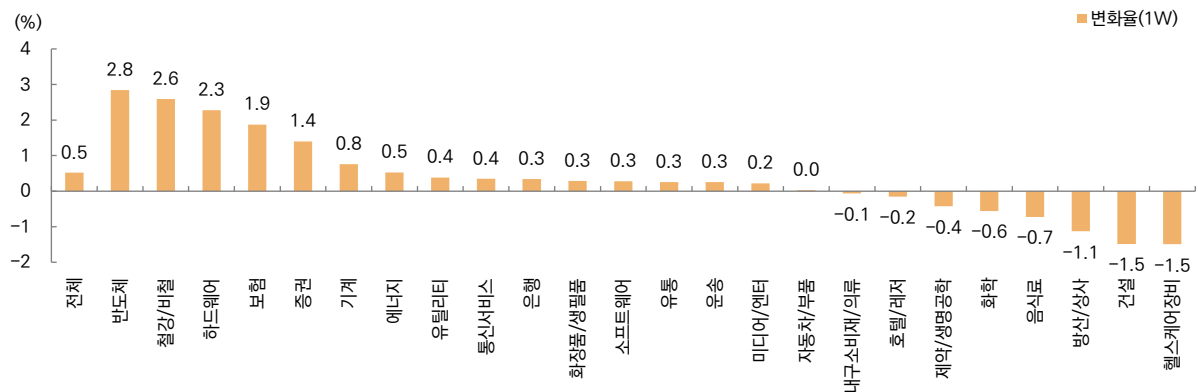
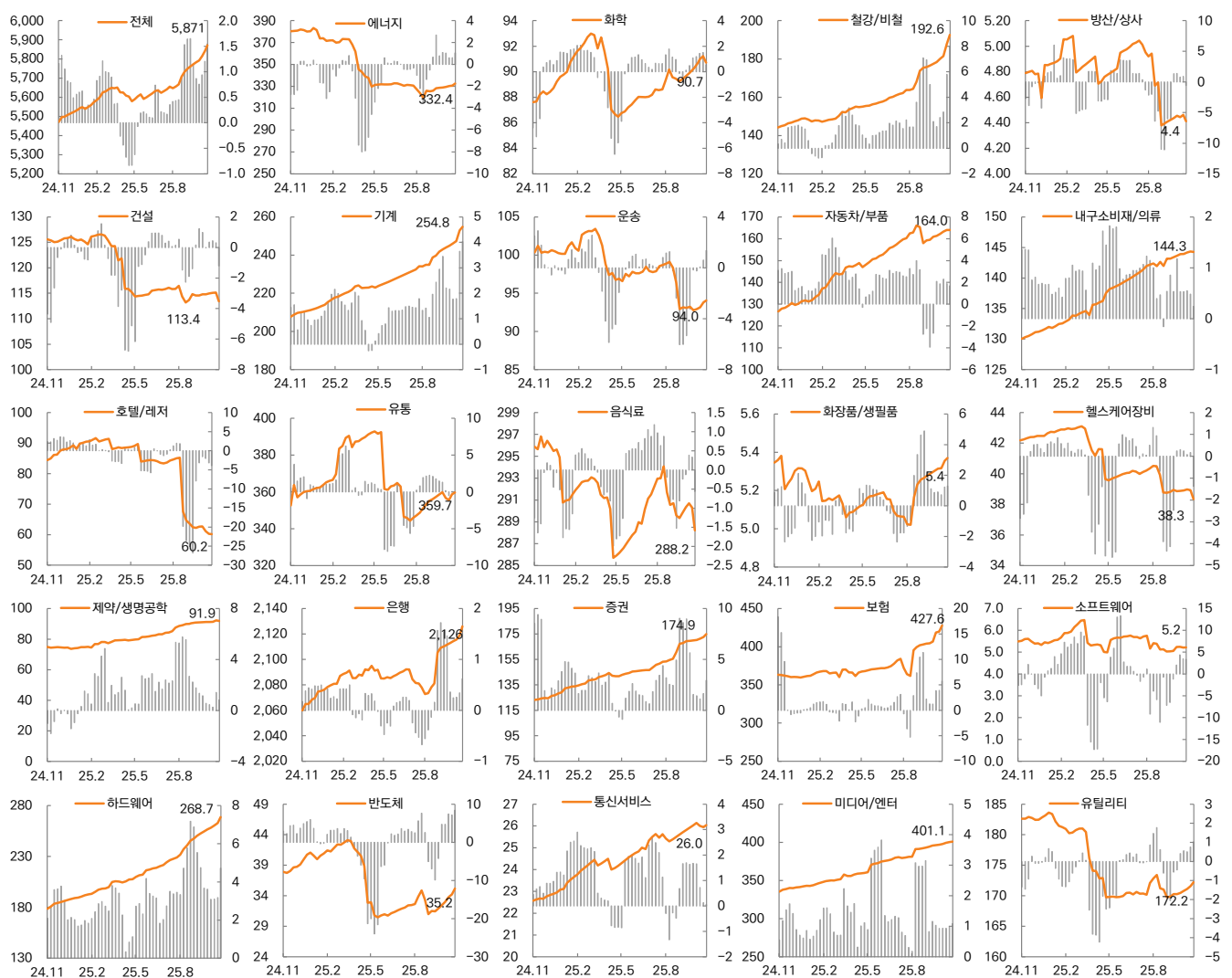


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- SEAGATE TECHNOLOGY의 1Q25 매출액과 영업이익은 각각 26.3억 달러(+21%YoY), 7.6억 달러(+73%YoY)로 컨센서스를 각각 3.2%, 11.7% 상회
- 글로벌 클라우드 서비스 공급자들의 높은 수요에 힘입어, 데이터센터 부문의 매출은 21억 달러(+34%YoY)로 전체 매출의 80%를 차지하며 주요 동력으로 자리함
- 현금흐름 실적도 견조해 잉여현금흐름 4.3억 달러를 기록했으며, 분기 배당금을 3% 인상함

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

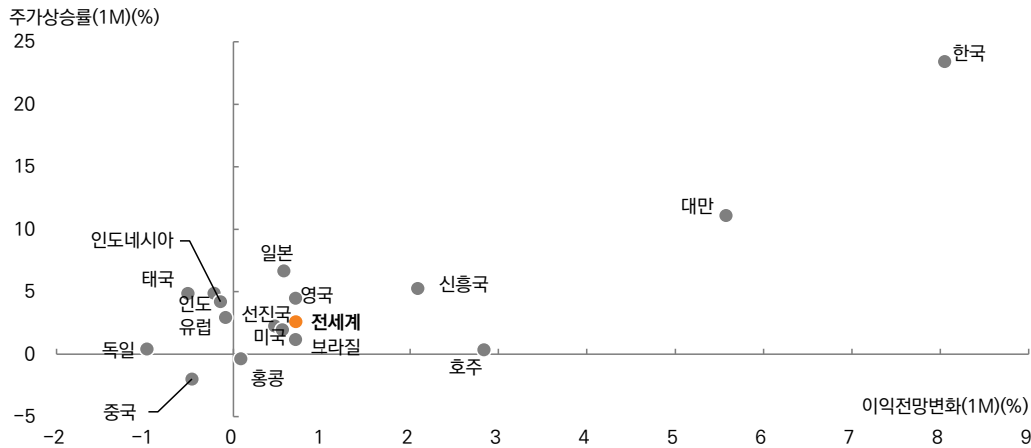


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USA	Health Technology	58,928	21.4	33.0	463.8	-3.1	-1.4	32.3
ARGX-BE	ARGENX SE	NLD	Health Technology	50,010	12.3	16.9	49.0	-0.3	13.8	34.3
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	274,856	10.6	28.2	49.3	18.7	63.5	115.6
SOFI-US	SOFI TECHNOLOGIES INC	USA	Finance	34,412	7.1	12.7	26.8	3.4	9.9	32.7
207940-KR	SAMSUNG BIOLOGICS	KOR	Health Technology	60,906	6.8	10.3	16.5	5.1	22.5	11.2
STX-US	SEAGATE TECHNOLOGY HLDNGS P	USA	Electronic Technology	57,147	5.4	11.6	19.0	18.5	13.7	82.0
300274-CN	SUNGROW POWER SUPP	CHN	Electronic Technology	56,203	5.1	8.6	23.5	26.8	20.2	161.0
REGN-US	REGENERON PHARMACEUTICALS	USA	Health Technology	68,728	4.8	6.3	14.6	13.6	16.3	17.9
HSBA-GB	HSBC HOLDINGS PLC	GBR	Finance	241,968	4.8	7.0	7.5	7.8	2.4	15.5
ENI-IT	ENI SPA	ITA	Energy Minerals	54,192	4.2	5.6	7.4	2.1	7.1	6.9

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
FI-US	FISERV INC	USA	Commercial Services	35,437	-21.8	-21.6	-19.6	-47.4	-49.4	-53.7
CMG-US	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USA	Consumer Services	43,619	-7.9	-9.5	-7.2	-22.2	-17.0	-25.7
INTC-US	INTEL CORP	USA	Electronic Technology	187,558	-7.5	-0.6	22.5	5.2	19.7	97.4
DHI-US	D R HORTON INC	USA	Consumer Durables	44,507	-6.4	-6.0	-4.3	-5.8	-11.9	4.2
SBUX-US	STARBUCKS CORP	USA	Consumer Services	94,517	-4.1	-4.5	-3.5	-2.7	-1.7	-10.4
300760-CN	SHENZHEN MINDRAY B	CHN	Health Technology	36,928	-3.7	-3.2	-10.6	-2.3	-11.8	-8.9
CARR-US	CARRIER GLOBAL CORPORATION	USA	Producer Manufacturing	49,564	-3.4	-6.0	-9.6	3.0	-1.4	-13.7
DLR-US	DIGITAL RLTY TR INC	USA	Finance	58,234	-3.2	-7.9	-18.1	-2.6	-1.2	-3.7
NSC-US	NORFOLK SOUTHN CORP	USA	Transportation	68,915	-3.0	-4.1	-2.7	-0.8	-6.3	0.9
META-US	META PLATFORMS INC	USA	Technology Services	1,674,146	-2.9	-2.1	5.8	-9.2	-9.2	-4.1

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 상사/자본재, IT하드웨어
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 에너지, 화학, 조선/기계, 2차전자
- OCI홀딩스의 기존 투자포인트인 비중국 제품 선호도 증가 및 중국 태양광 구조조정에 대한 기대감은 여전히 살아있고, 신규 투자포인트로서 웨이퍼 밸류체인 진출을 통한 독자적인 비중국 공급망 수직계열화까지도 바라볼 수 있게 됨
- 웨이퍼 사업 진출로 26년 매출액 1,953억원, 영업이익 388억원(OPM 20%)이 추가될 것으로 예상
- 지난 2분기 기록했던 700억원대의 적자 대비해서는 3분기는 거의 손익분기점까지 회복할 것으로 예상하며, 4분기에는 706억원의 흑자전환을 기대

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

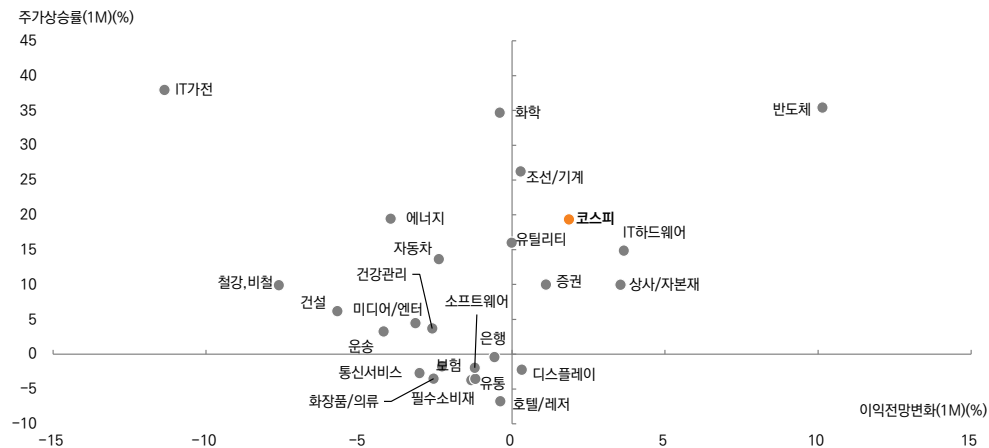


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A003670	포스코퓨처엠	화학	195,682	963	595	61.8	-9.1	413.8	5.6	1.4
A018880	한온시스템	자동차	27,999	2,407	1,873	28.5	4.2	215.8	1.0	0.5
A006650	대한유화	화학	8,743	228	200	14.0	1.0	37.2	0.4	1.3
A353200	대덕전자	IT하드웨어	18,358	321	285	12.7	5.7	57.5	2.2	3.8
A010060	OCI홀딩스	화학	22,032	531	475	11.8	8.4	-95.5	0.6	-0.6
A218410	RFHIC	IT하드웨어	9,475	274	251	9.2	32.4	39.3	2.8	7.6
A237690	에스티팜	건강관리	20,035	532	487	9.2	8.2	42.7	3.7	8.8
A195870	해성디에스	반도체	8,823	371	344	7.9	15.5	36.2	1.6	4.3
A028260	삼성물산	상사, 자본재	385,847	32,633	30,501	7.0	8.6	18.3	1.1	6.5
A009830	한화솔루션	에너지	51,912	1,404	1,326	5.9	-5.9	-10.4	0.6	-5.6

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
A010950	S-Oil	에너지	82,073	970	1,504	-35.5	-2.7	83.0	1.0	1.2
A298380	에이비엘바이오	건강관리	51,266	164	251	-34.8	9.7	314.0	27.7	9.2
A006400	삼성SDI	IT가전	262,306	-16,652	-12,574	-32.4	11.1	-35.9	1.2	-3.5
A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	5,098	36	48	-26.4	-3.6	479.2	1.9	0.4
A098460	고영	IT하드웨어	11,177	136	155	-12.2	-3.5	106.7	3.4	3.3
A042700	한미반도체	반도체	136,773	3,340	3,769	-11.4	-4.1	51.9	18.7	41.8
A079160	CJ CGV	미디어, 교육	8,271	605	671	-9.8	-1.7	-10.1	1.3	-12.6
A036930	주성엔지니어링	반도체	14,653	554	608	-8.8	0.0	24.3	2.3	10.2
A316140	우리금융지주	은행	187,189	37,818	40,420	-6.4	0.0	5.8	0.5	9.4
A336260	두산퓨얼셀	IT가전	28,752	-212	-200	-5.8	40.3	-144.5	7.6	-5.1

한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 조정된 283.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 315사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 상사/자본재, IT하드웨어, 반도체, 소프트웨어, 운송
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 2차전지, 철강/비철, 자동차, 보험, 조선/기계

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

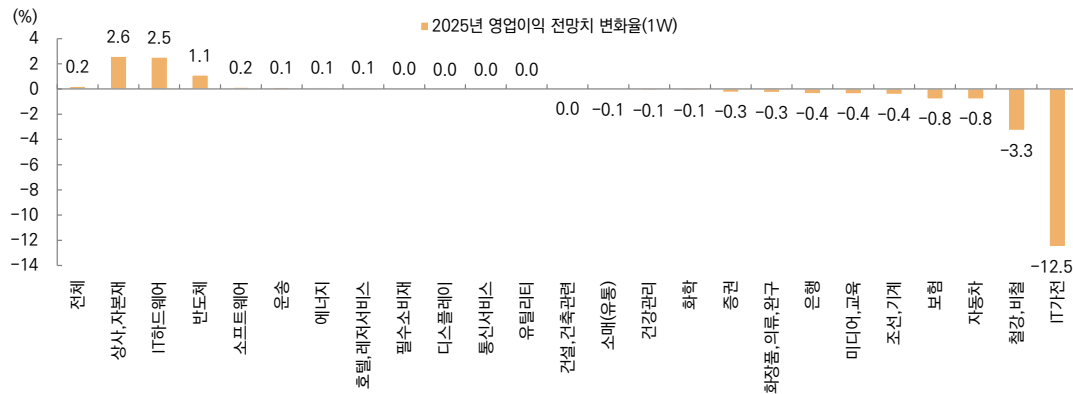
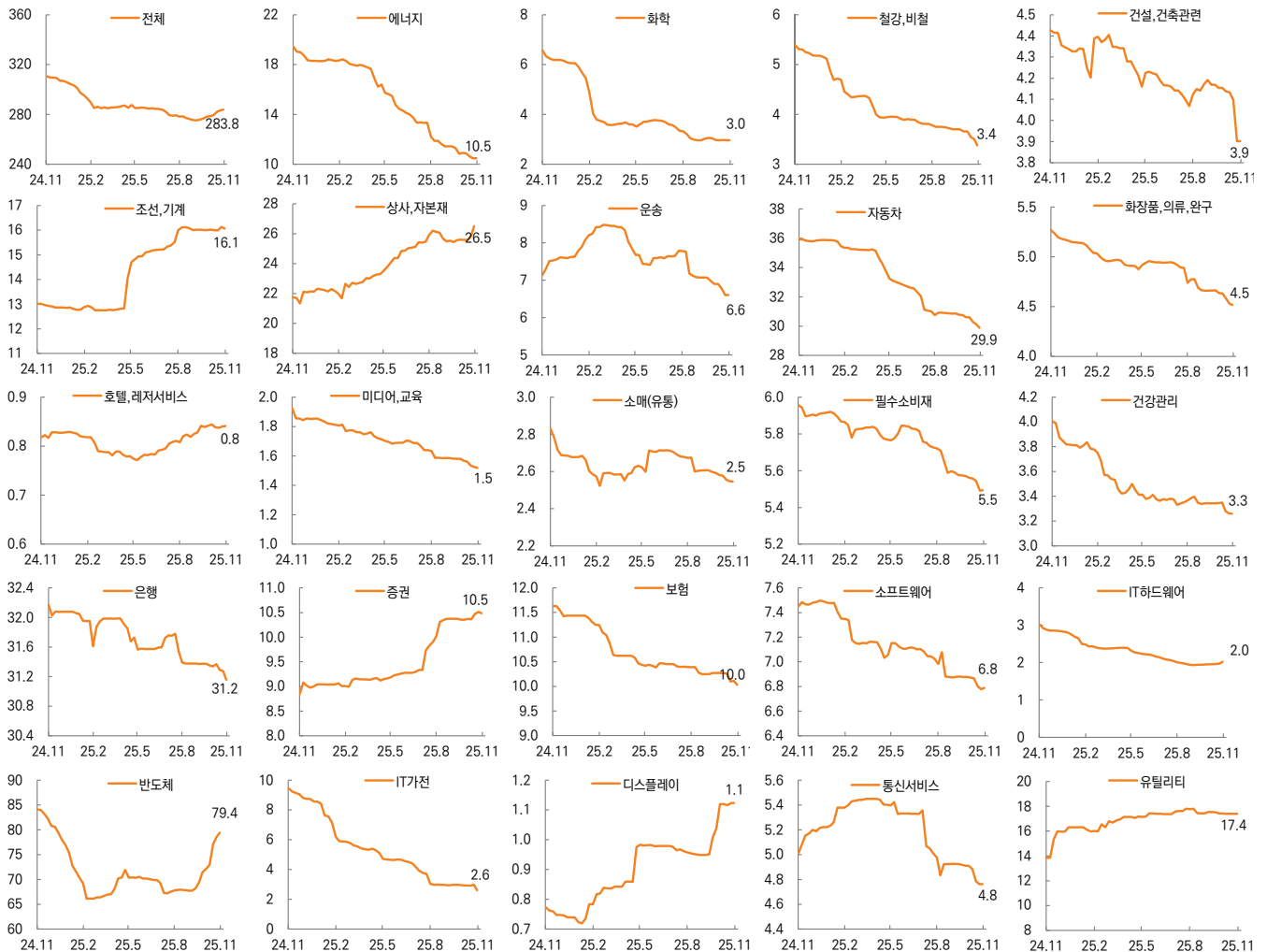


그림 36. 업종별 2025년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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 -0.3% 하향 조정된 77.0조원 기록(컨센서스가 존재하는 356사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, IT하드웨어, 소프트웨어, 상사/자본재, 화학
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차, 건설/건축, 화장품/의류, 증권, 철강/비철

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

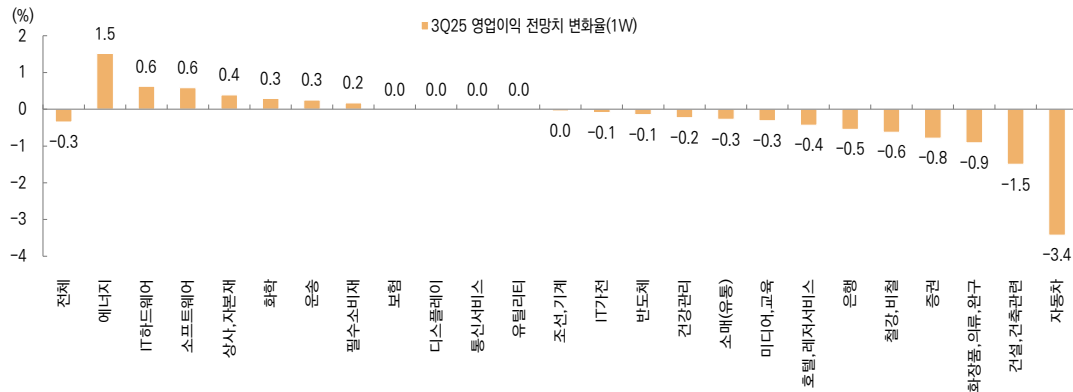
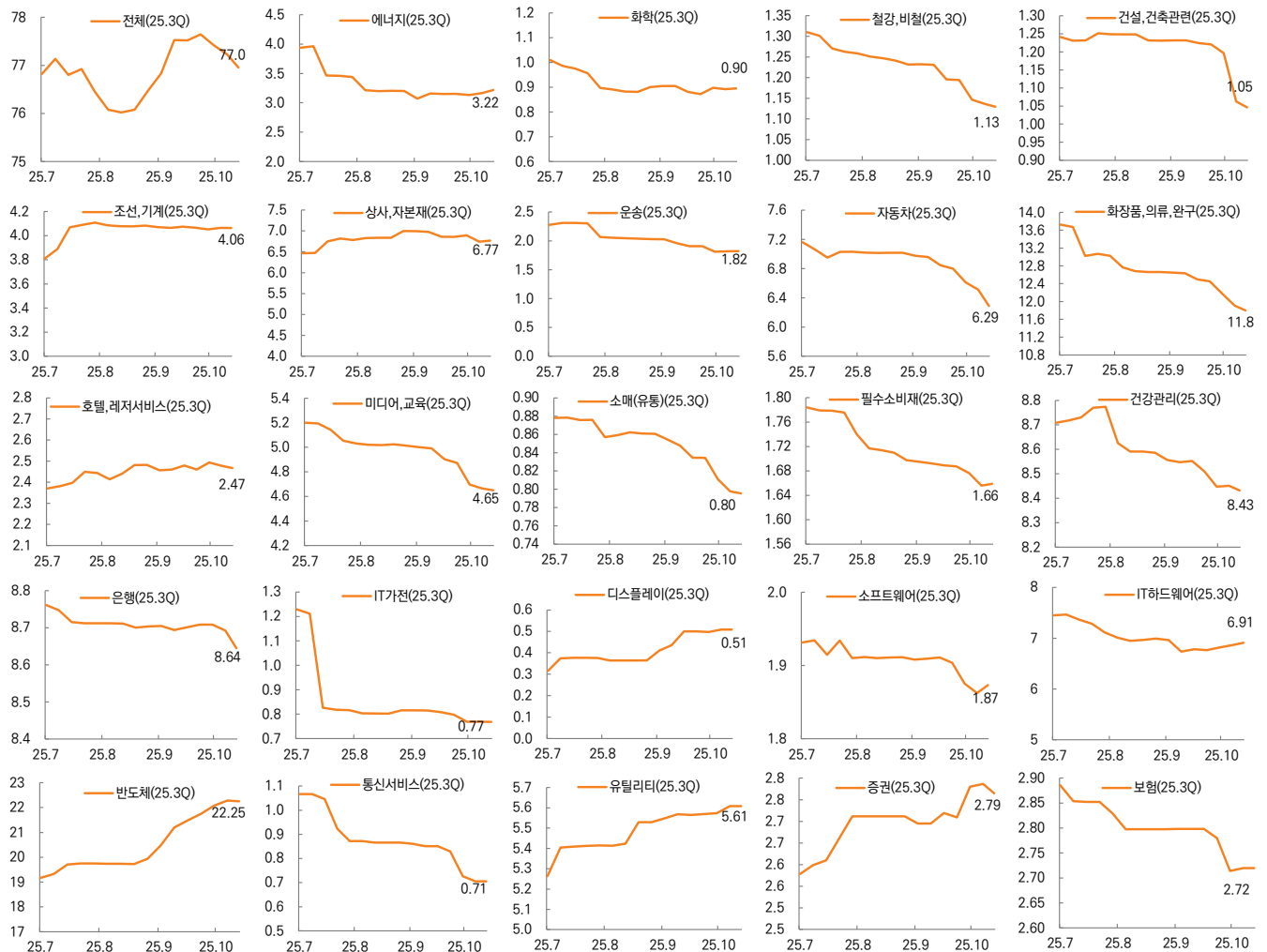


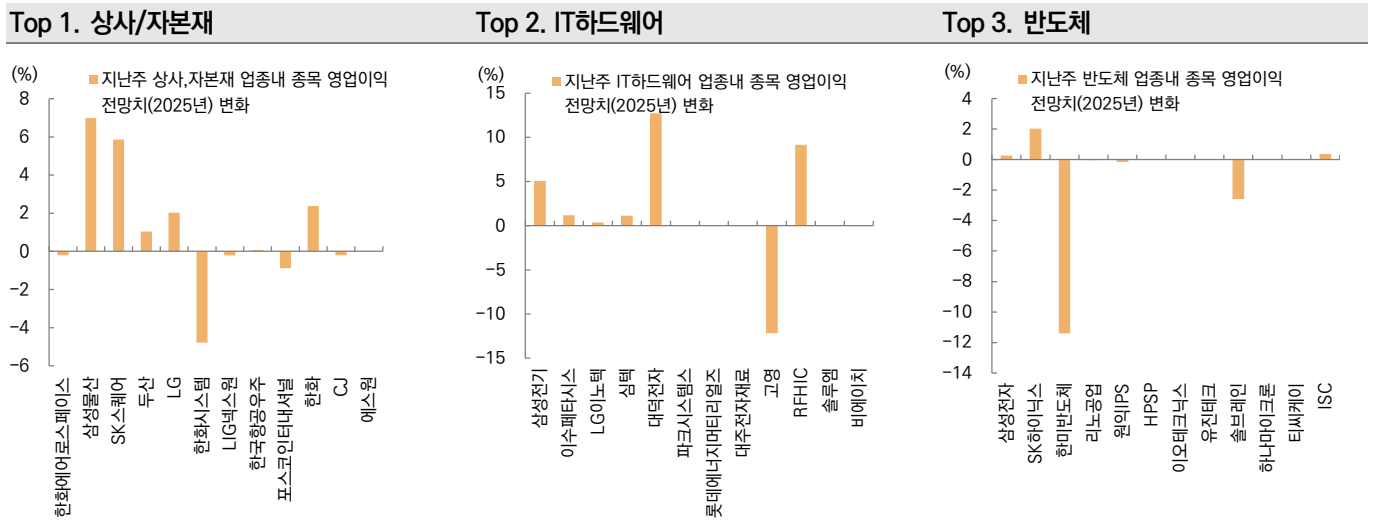
그림 38. 업종별 2025년 3/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

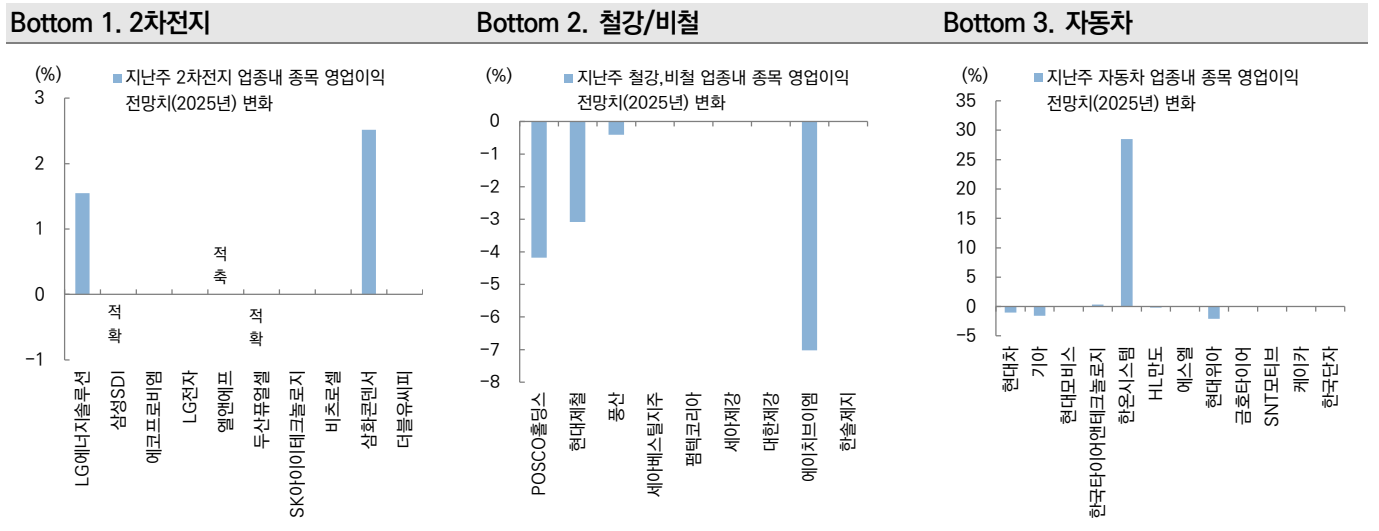
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

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.