

Earnings Revision(1월 넷째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -0.3% 하향 조정 (신흥국: -0.7% < 선진국: -0.2%)
- 국가별로 보면 대만(+0.6%), 호주(+0.2%)는 상향 조정. 한국(-4.3%), 홍콩(-0.7%), 인도(-0.5%)는 하향 조정
- 업종별로 보면 금융(+0.4%)이 양호했고, 소재(-1.3%), 에너지(-0.7%), IT(-0.7%), 경기소비재(-0.5%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

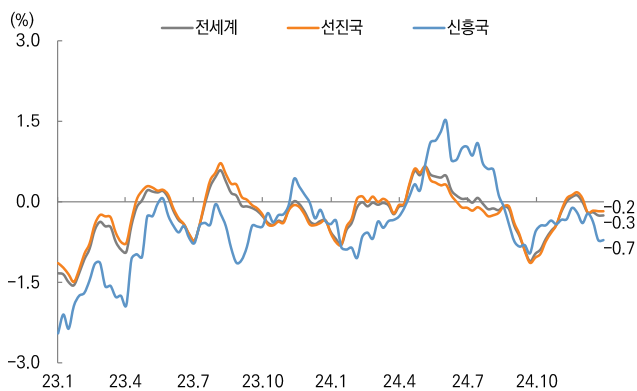


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

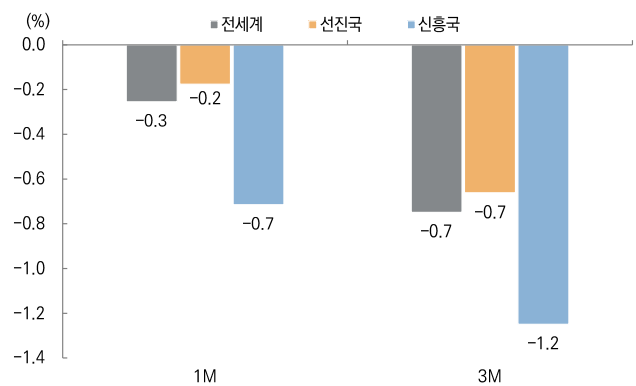


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

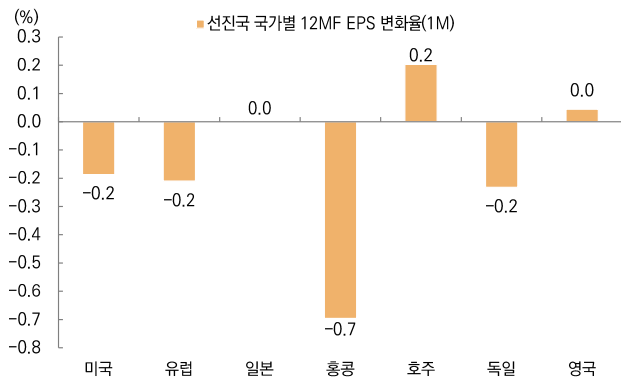


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

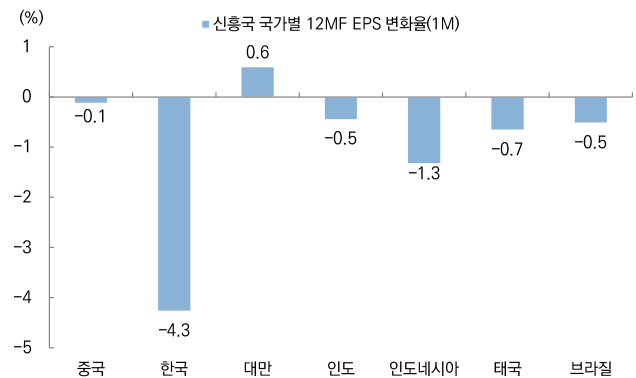


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

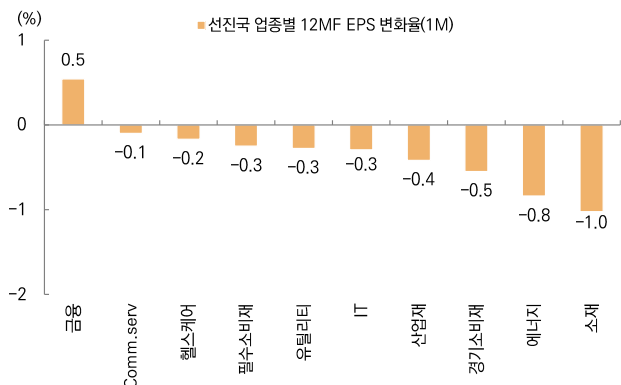
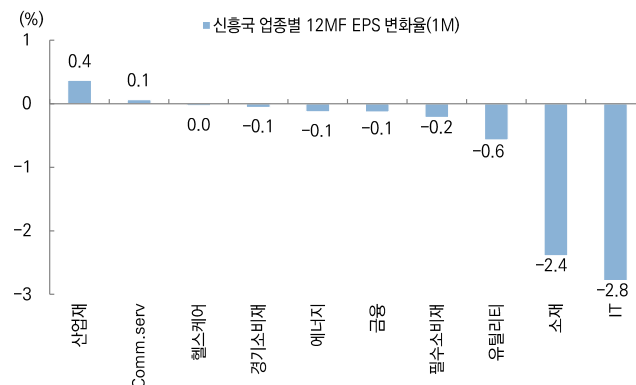


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

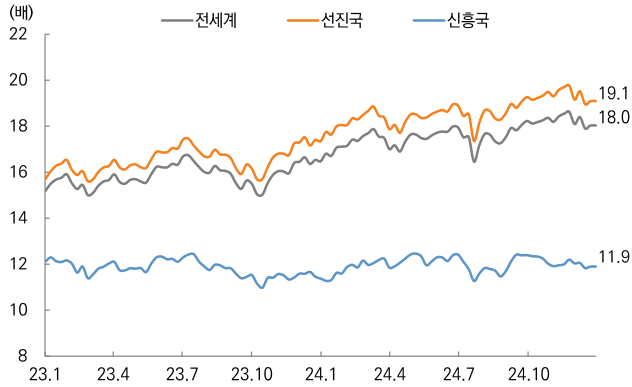


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

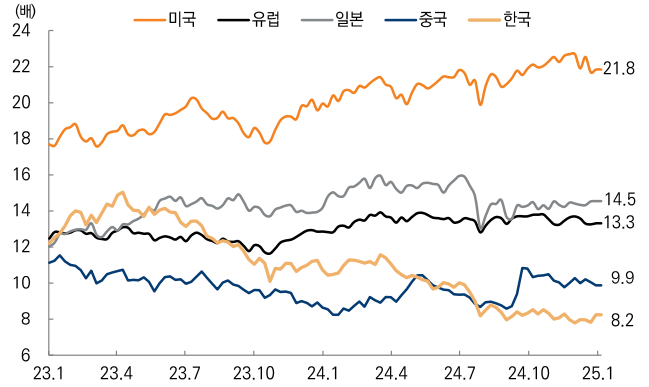


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

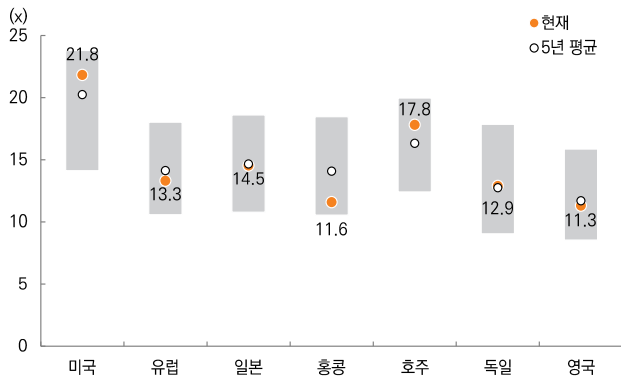


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

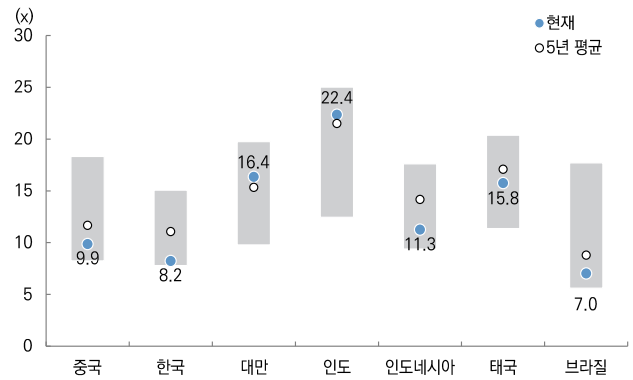


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

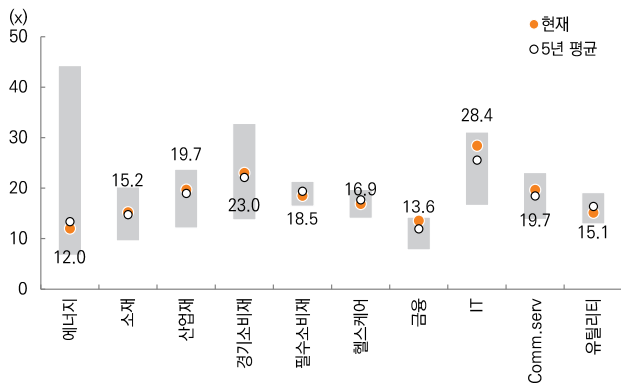
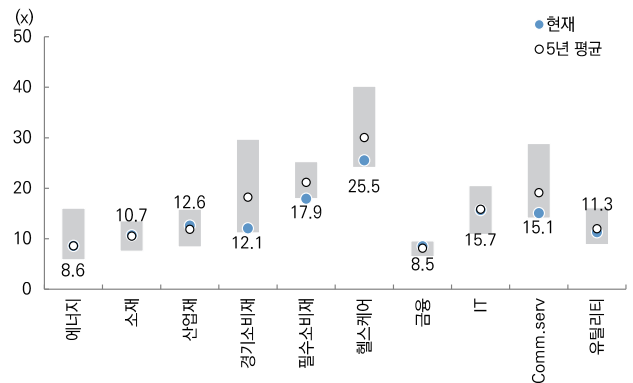


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

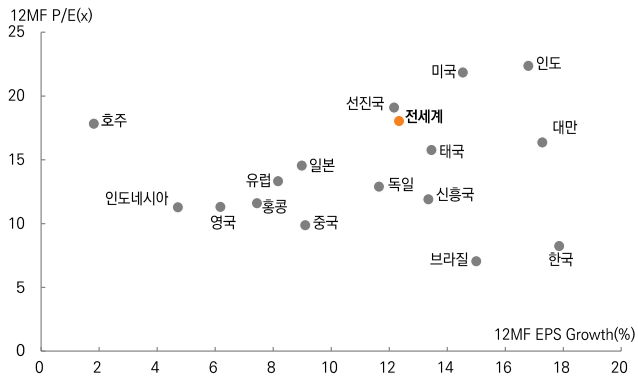


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

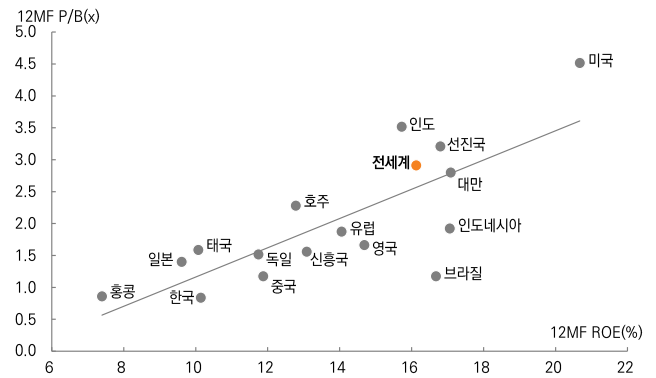


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

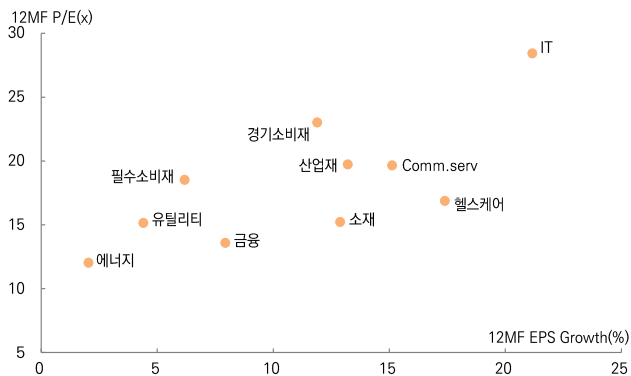


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

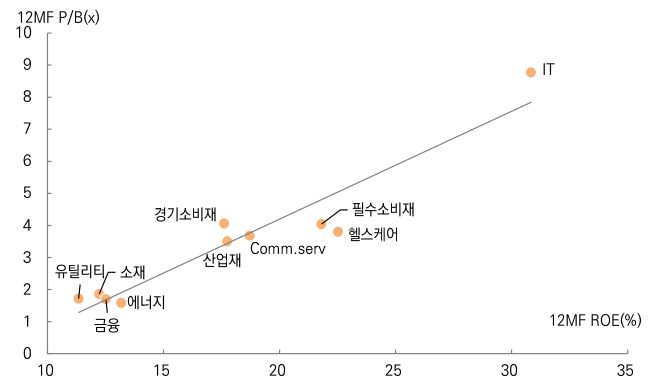


그림 17. 신중국 업종별 이익증가율 대비 P/E

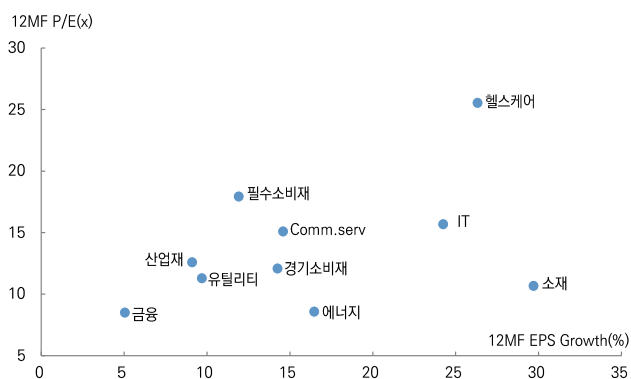
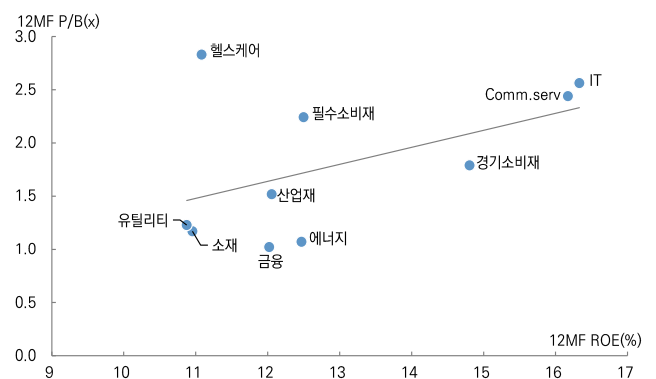


그림 18. 신중국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

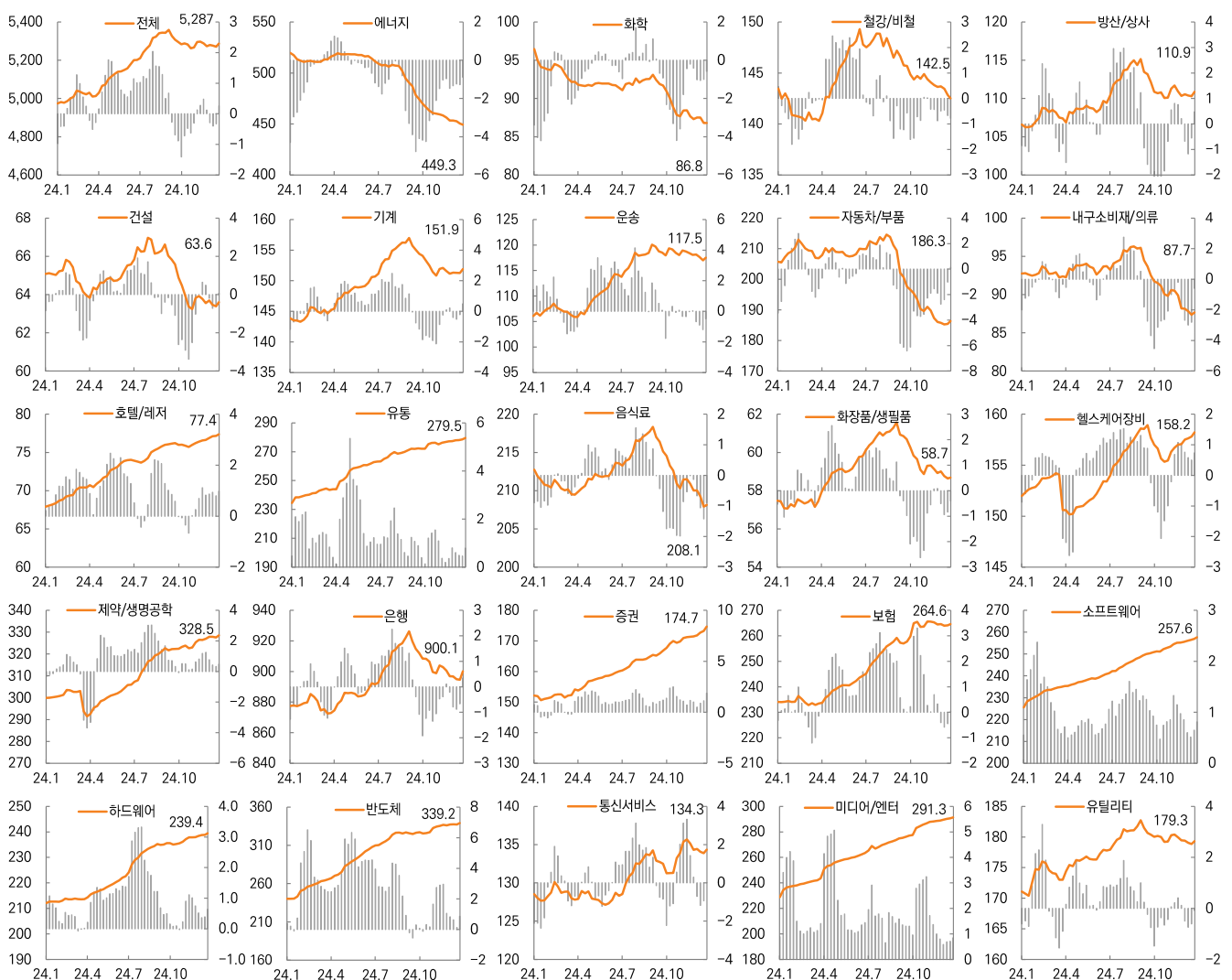
전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,082사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 은행, 반도체
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익의 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 1,163사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 은행, 증권, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철

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

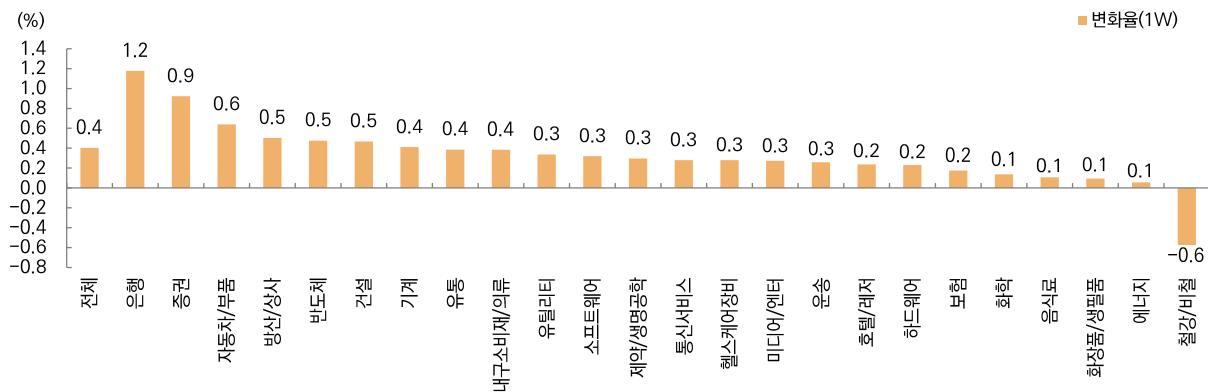
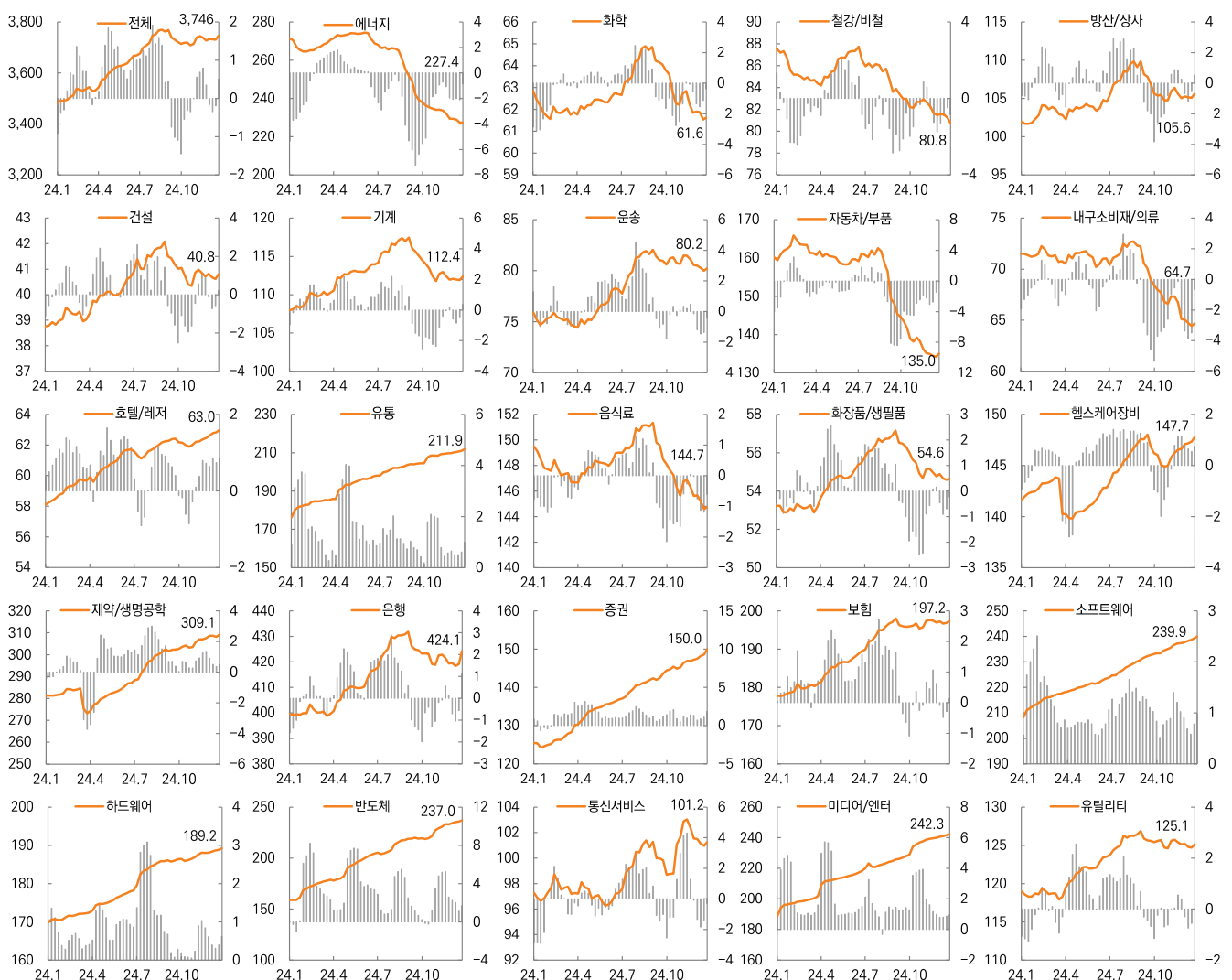


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 919사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 방산/상사, 반도체
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 작은 업종은 에너지, 소프트웨어, 화장품/생필품

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

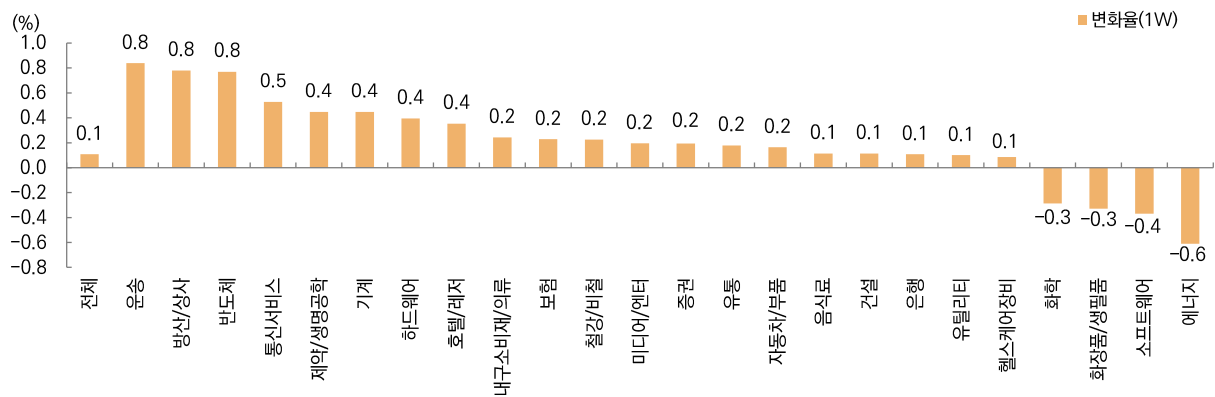
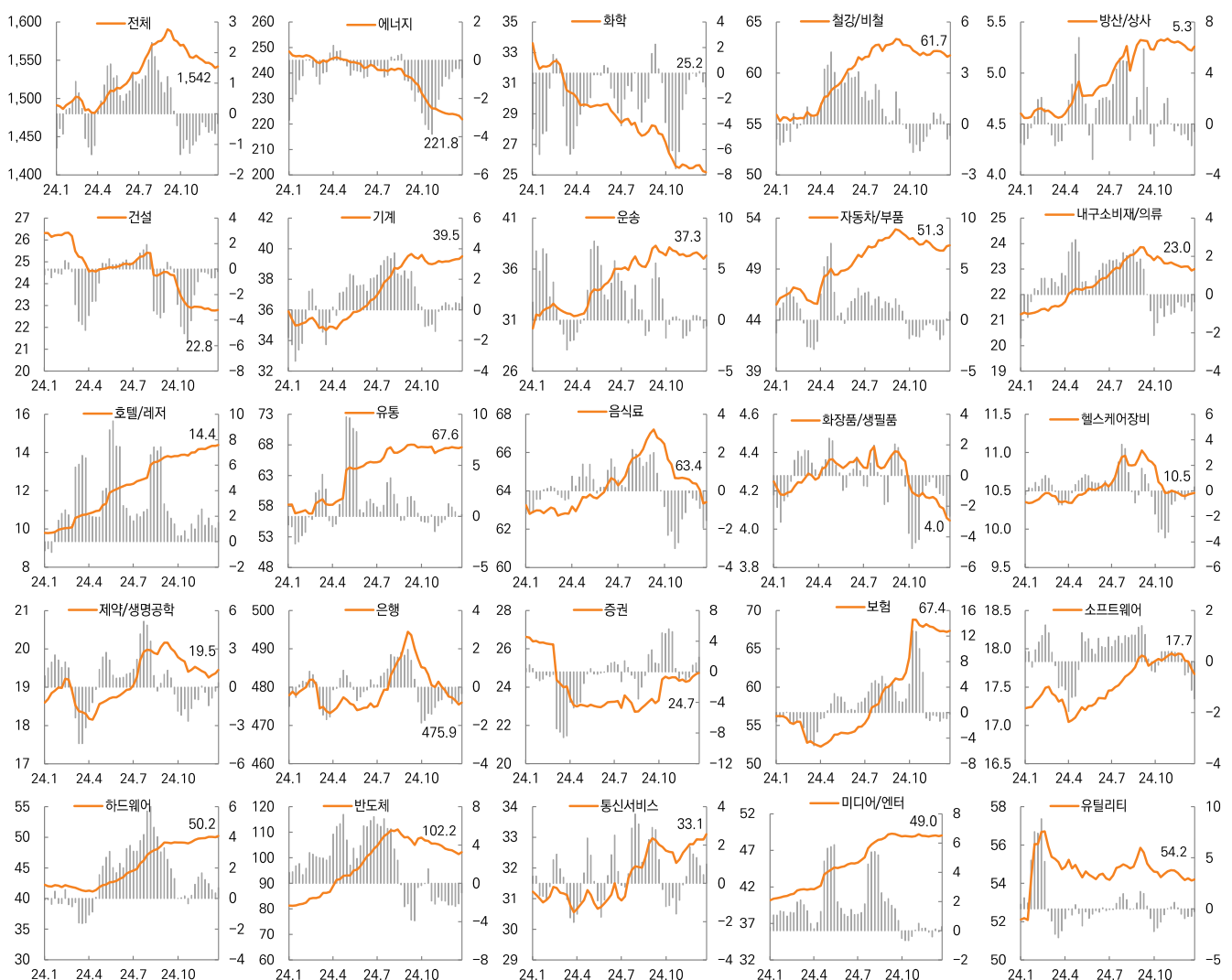


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 492사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 은행, 증권, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 화학, 보험

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

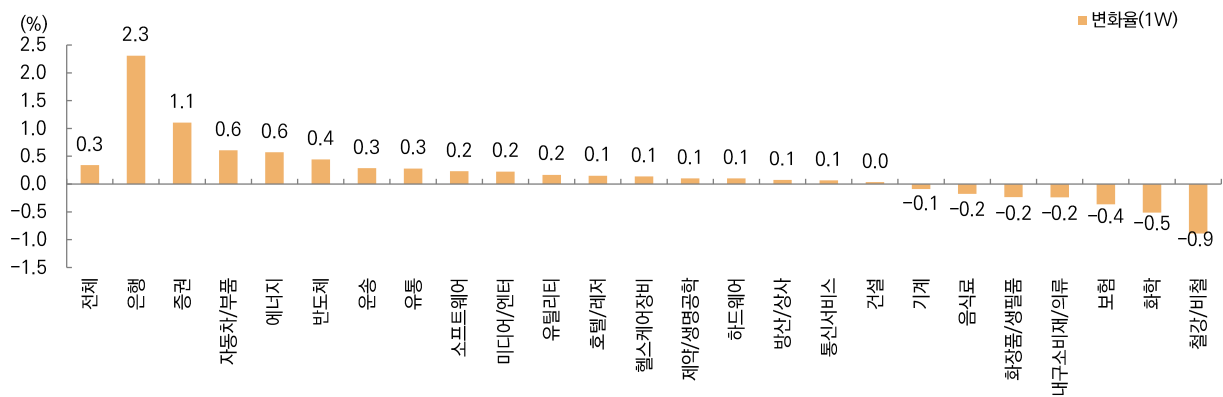
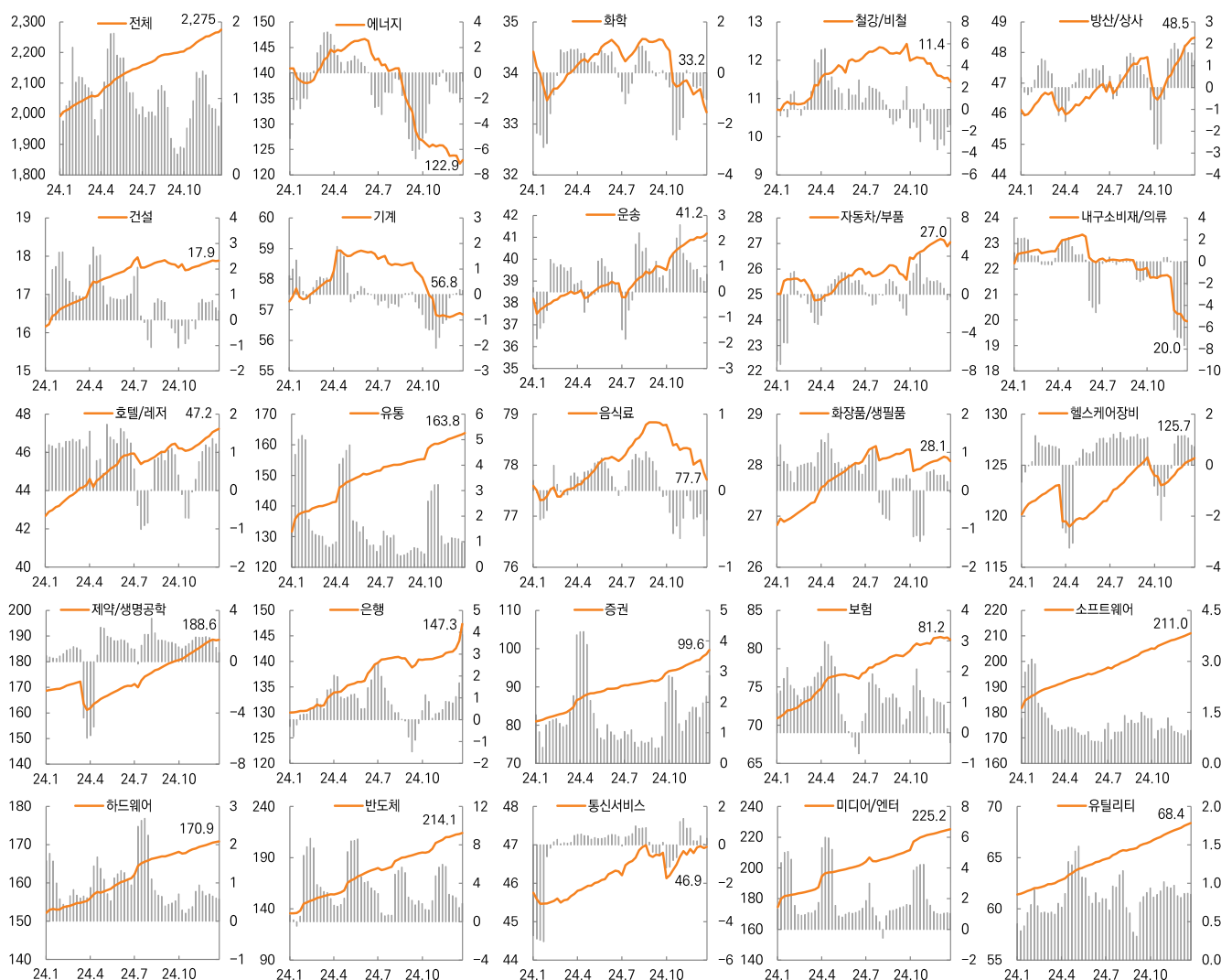


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 소폭 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 192사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 증권, 헬스케어장비
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 내구소비재/의류, 운송

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

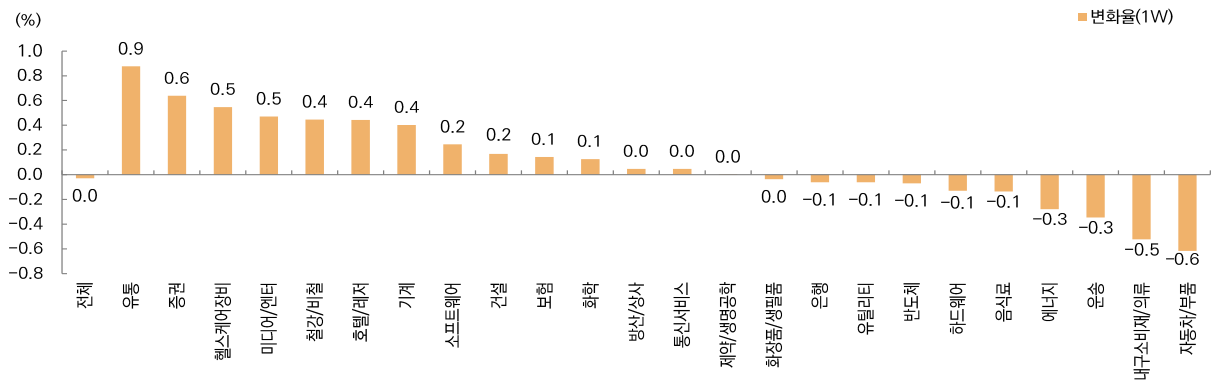
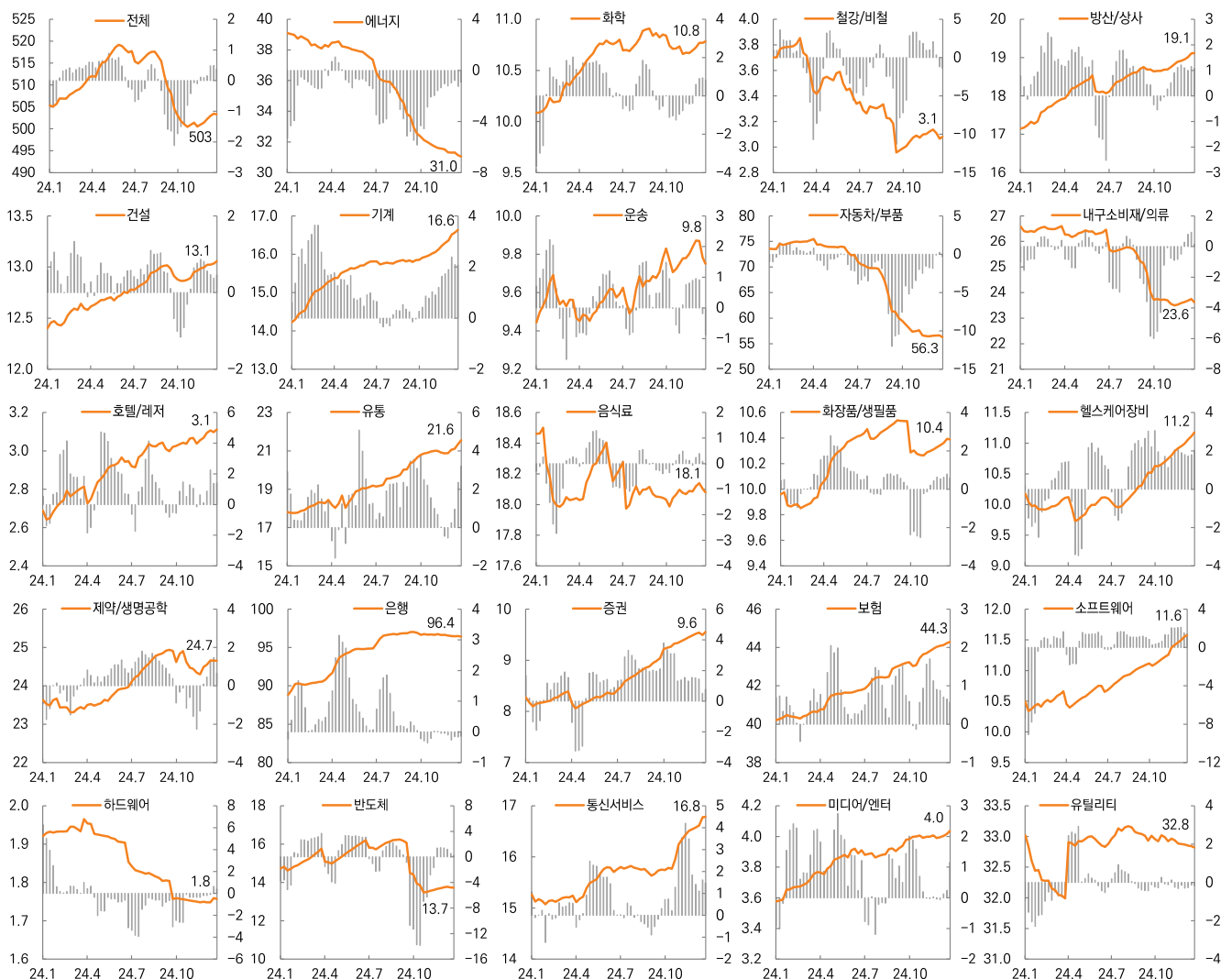


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 172사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 은행, 하드웨어, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 운송, 에너지

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

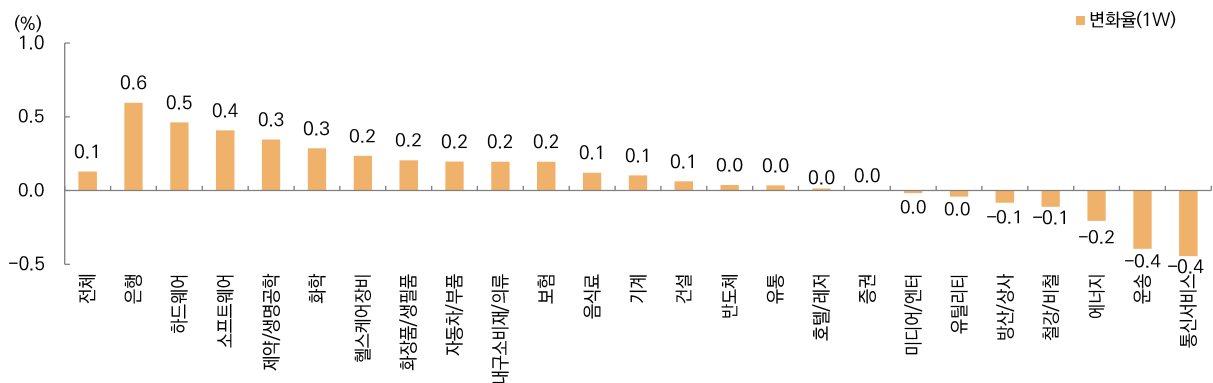
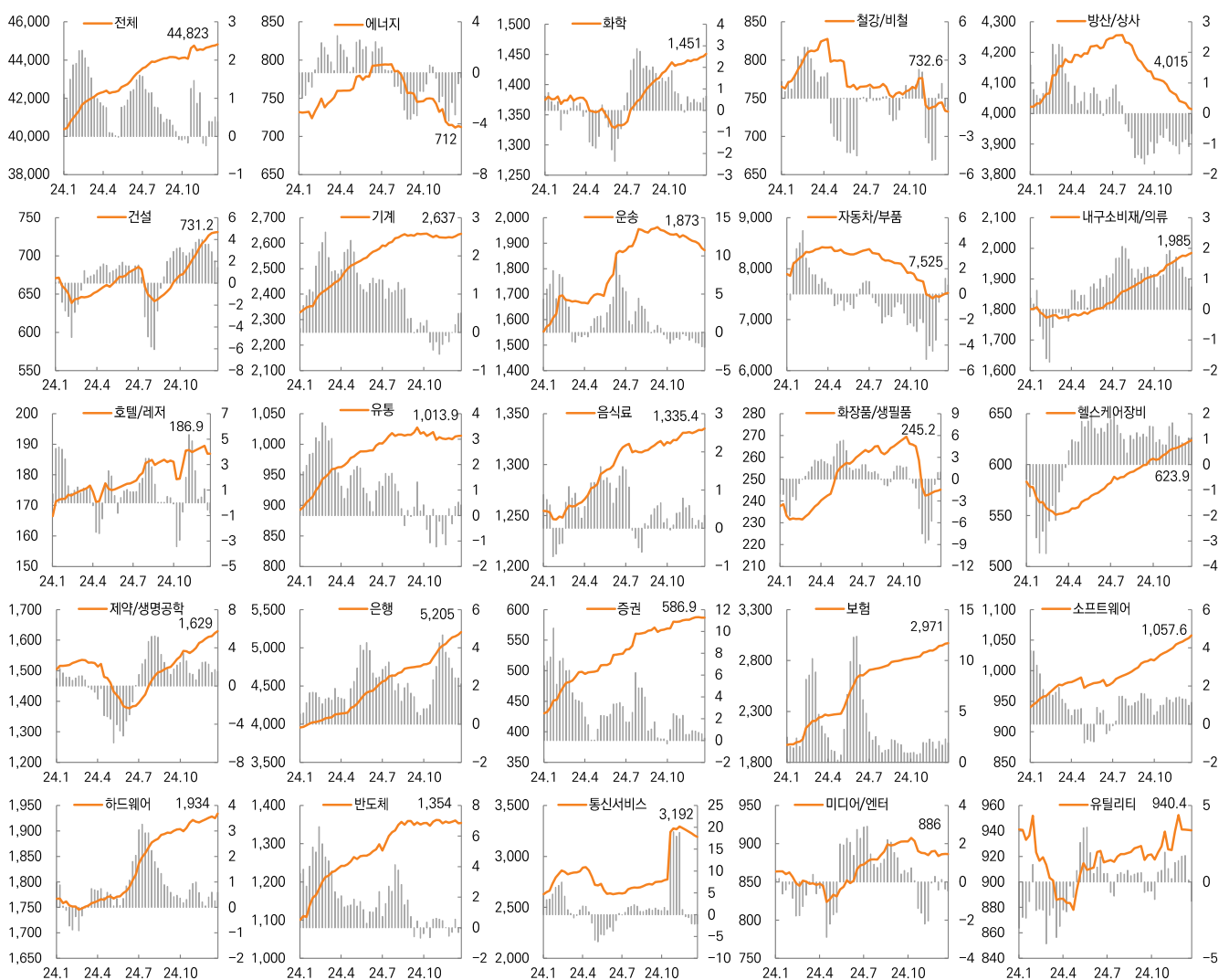


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Euro 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 376사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 운송, 제약/생명공학
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화장품/생필품, 철강/비철, 유틸리티

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

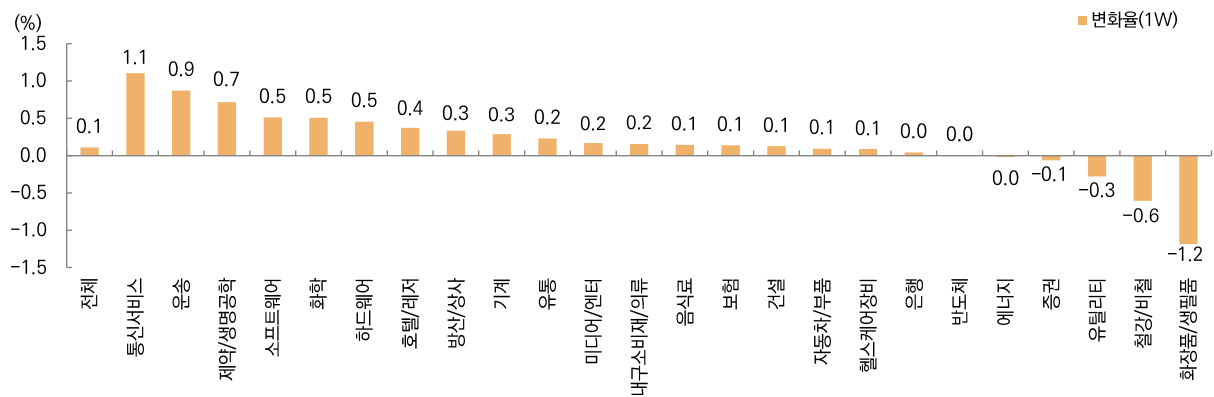
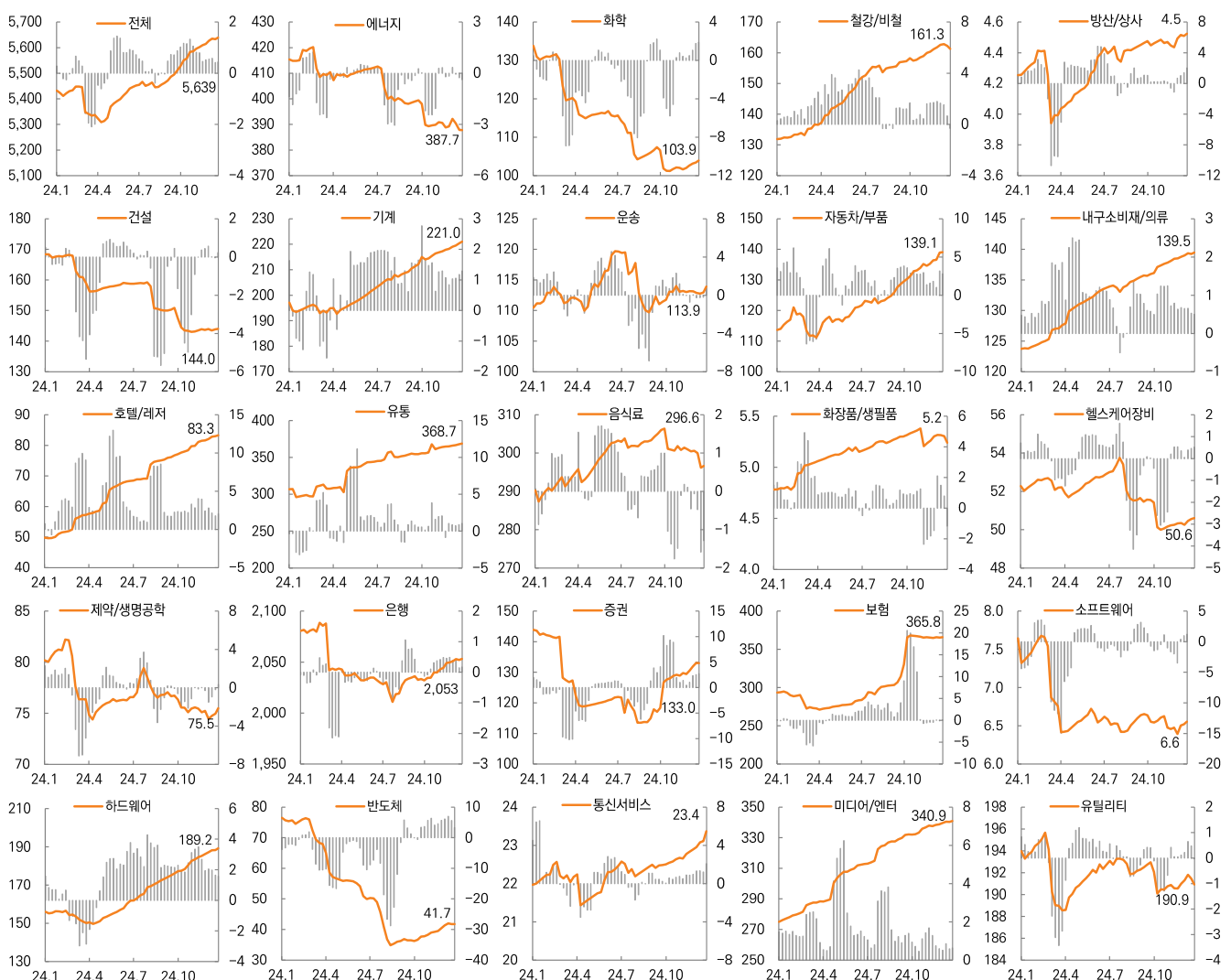


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- JPMorgan의 4Q24 총영업이익, 순이익은 427억달러(+11%YoY), 140억달러(+51%)로 컨센서스 대비 각 +8.1%, +19.8% 상회
- 금리 인하와 예금 감소 여파에 따라 순이자이익 감소했으나 비이자이익과 증권 부문의 성장으로 이를 상쇄하며 호실적 기록
- 트럼프 정부 출범에 따른 자본시장 규제 완화 기대감 유효. 금리 인하로 인한 대출 성장 및 유가증권 운용 수익률 개선 기대

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

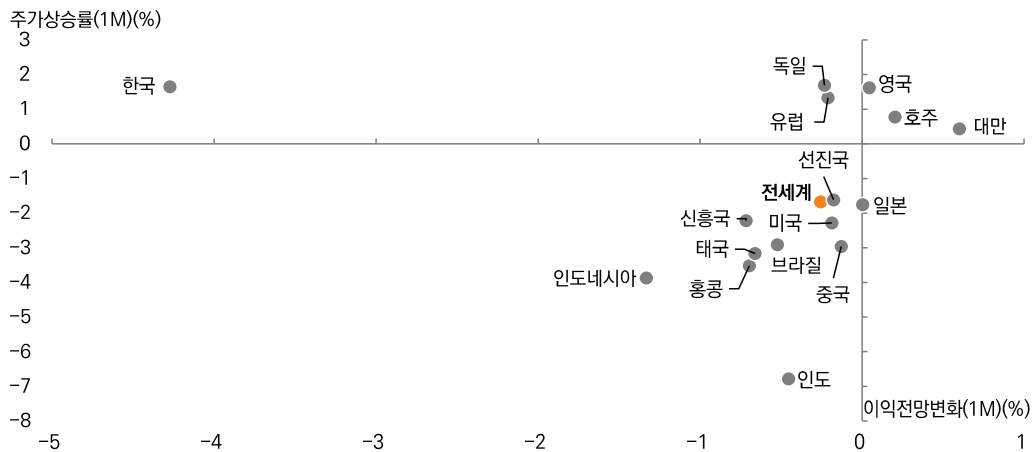


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS	USA	Health Technology	32,137	32.8	39.3	55.6	3.6	2.1	-17.1
ARGX-BE	ARGENX SE	NLD	Health Technology	39,858	10.6	15.4	142.9	-0.1	5.8	28.0
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	126,389	6.3	145.4	#N/A	-1.6	-2.4	9.1
JPM-US	JPMORGAN CHASE & CO.	USA	Finance	715,857	5.6	8.0	7.5	4.6	6.1	13.7
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	56,544	4.6	-13.6	-23.6	-5.8	-11.6	-13.0
GS-US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USA	Finance	192,424	4.0	6.5	11.2	5.7	4.5	15.7
WFC-US	WELLS FARGO CO NEW	USA	Finance	252,875	2.7	4.9	7.5	6.1	5.5	18.9
DAL-US	DELTA AIR LINES INC DEL	USA	Transportation	42,705	2.5	3.9	8.8	7.7	8.4	17.5
EQT-US	EQT CORP	USA	Energy Minerals	32,090	2.4	7.5	11.5	9.8	20.0	46.6
MS-US	MORGAN STANLEY	USA	Finance	218,795	2.3	5.0	8.9	6.2	5.3	13.6

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
STZ-US	CONSTELLATION BRANDS INC	USA	Consumer Non-Durables	33,353	-3.3	-2.8	-1.2	-15.8	-20.8	-24.2
HSY-US	HERSHEY CO	USA	Consumer Non-Durables	31,167	-3.1	-6.2	-17.4	-5.1	-13.6	-16.7
NKE-US	NIKE INC	USA	Consumer Non-Durables	105,181	-2.3	-19.0	-20.1	-0.3	-7.9	-15.3
TTE-FR	TOTALENERGIES SE	FRA	Energy Minerals	134,790	-2.1	-0.5	0.0	4.0	9.7	-3.4
FCX-US	FREEMPORT-MCMORAN INC	USA	Non-Energy Minerals	57,520	-2.0	-4.6	-4.0	0.7	-1.7	-16.6
XOM-US	EXXON MOBIL CORP	USA	Energy Minerals	489,261	-1.8	-1.9	-4.0	4.1	2.6	-7.7
P911-DE	DR.ING. F.PORSCHE	DEU	Consumer Durables	57,080	-1.6	-1.2	-5.3	1.8	2.9	-9.5
COIN-US	COINBASE GLOBAL INC	USA	Finance	70,506	-1.4	14.8	5.2	8.3	-10.7	33.8
VALE3-BR	VALE S.A.	BRA	Non-Energy Minerals	37,311	-1.3	-3.7	-3.5	2.2	-5.7	-15.5
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	114,314	-1.1	-13.9	-7.8	3.2	-5.2	-6.1

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 통신서비스, 소매(유통), 필수소비재, 은행, 디스플레이
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 반도체
- LG디스플레이의 4Q24 매출액, 영업이익 컨센서스는 7조 6,023억원(+6.8%YoY), 2,355억원(+95.3%) 수준으로 실적 성장 전망
- P-OLED의 성수기 효과에 힘입어 3분기 대비 흑자전환 예상. IT 수요 부진 및 희망퇴직 비용 반영되며 예상치 하회 전망
- 글로벌 고객사향 라인업 확대에 인한 P-OLED 출하 증가, 감가상각비 종료에 따른 비용 축소로 2025년 실적 개선 기대

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

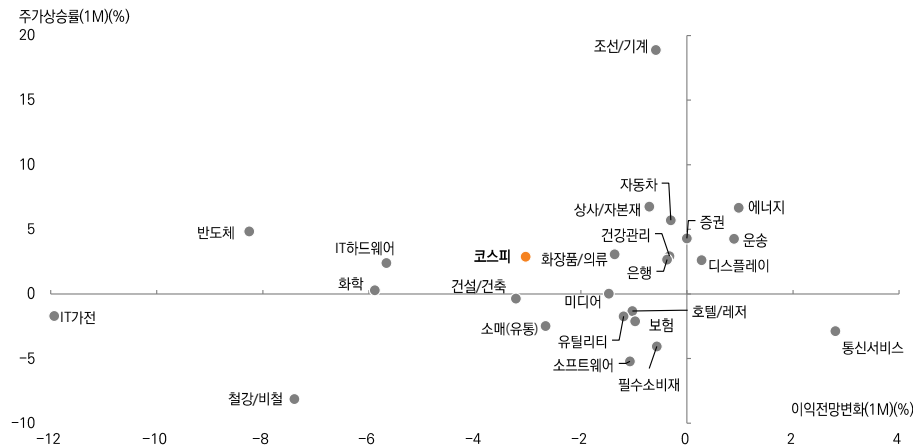


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A006650	대한유화	화학	5,545	516	456	13.2	-1.6	12.8	0.3	2.4
A030200	KT	통신서비스	113,032	23,713	22,388	5.9	4.0	6.8	0.6	9.6
A034220	LG디스플레이	디스플레이	44,700	4,788	4,575	4.7	-4.2	-53.5	0.7	-1.3
A078340	컴투스	소프트웨어	5,681	487	466	4.5	0.7	16.4	0.5	3.2
A010950	S-Oil	에너지	71,940	11,589	11,093	4.5	3.2	10.8	0.8	7.6
A085620	미래에셋생명	보험	9,346	1,591	1,532	3.9	0.0	8.3	0.3	5.1
A229640	LS에코에너지	조선,기계	11,974	553	538	2.8	35.5	33.5	5.9	19.1
A042660	한화오션	조선,기계	157,803	5,831	5,687	2.5	12.7	40.5	3.4	8.7
A078600	대주전자재료	IT하드웨어	16,022	462	453	1.9	29.9	48.8	7.5	17.2
A012330	현대모비스	자동차	234,813	33,558	33,016	1.6	-1.9	5.7	0.5	9.1

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
A066970	엘앤에프	IT가전	31,833	322	386	-16.4	4.4	-803.9	3.8	-0.5
A240810	원익PS	반도체	11,510	803	926	-13.3	3.7	18.2	1.2	6.9
A293490	카카오게임즈	소프트웨어	13,855	759	855	-11.2	-0.4	26.6	1.0	3.7
A195940	HK이노엔	건강관리	10,581	1,002	1,126	-11.0	-3.0	13.6	0.8	6.0
A011170	롯데케미칼	화학	24,767	925	1,037	-10.8	-1.9	-43.6	0.2	-0.4
A002350	넥센타이어	자동차	5,655	2,463	2,732	-9.8	-3.5	3.8	0.3	8.2
A298050	HS효성첨단소재	화학	8,310	2,403	2,663	-9.8	-3.8	10.7	1.1	10.6
A036570	엔씨소프트	소프트웨어	40,308	2,038	2,256	-9.7	-2.3	17.1	1.1	7.3
A008770	호텔신라	소매(유통)	15,425	906	997	-9.2	1.0	24.8	2.3	10.2
A018880	한온시스템	자동차	29,798	3,460	3,768	-8.2	1.0	22.3	1.1	5.2

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 지난주 대비 -0.7% 하향 조정된 291.9조원 기록(컨센서스가 존재하는 291사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 통신서비스, 운송
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 소매(유통), 철강/비철

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화율(1W)

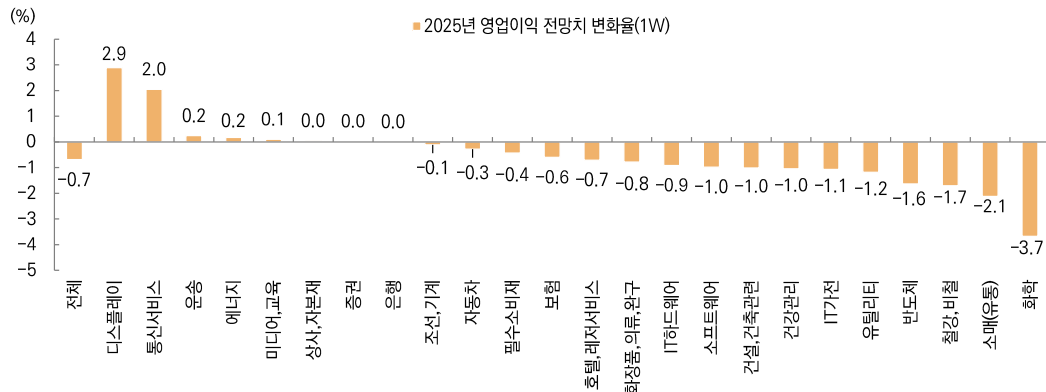
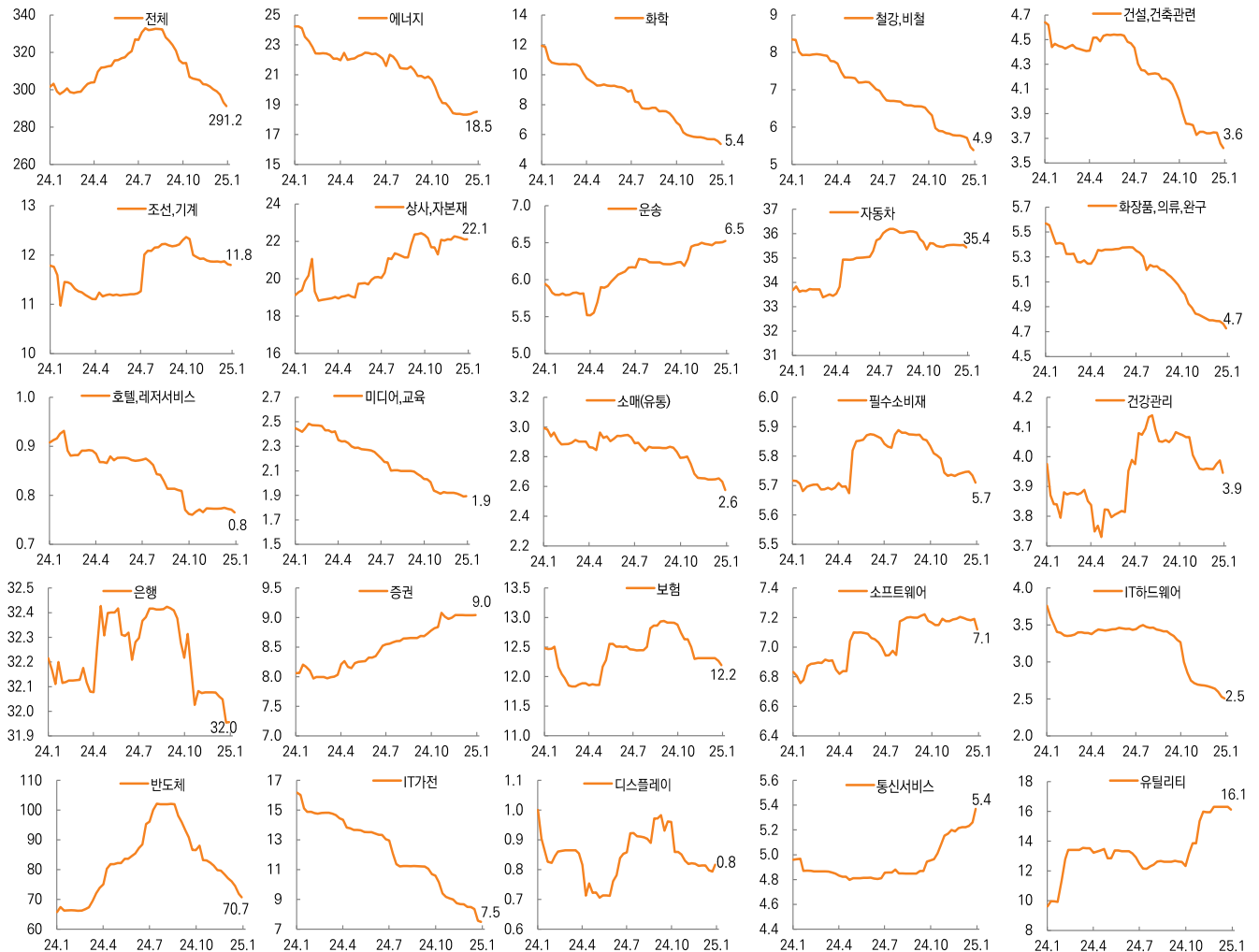


그림 36. 업종별 2025년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2024년 4/4분기 영업이익 전망치는 지난주 대비 -2.1% 하향 조정된 57.0조원 기록(컨센서스가 존재하는 433사 기준)
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 조선/기계, 에너지
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 2차전지(IT가전), 화학

그림 37. 한국 업종별 2024년 4/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)

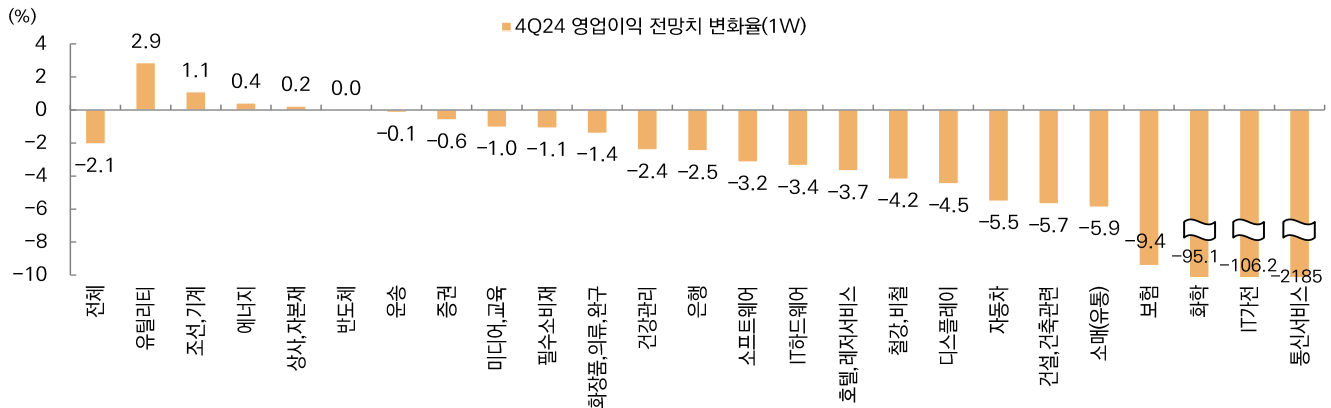
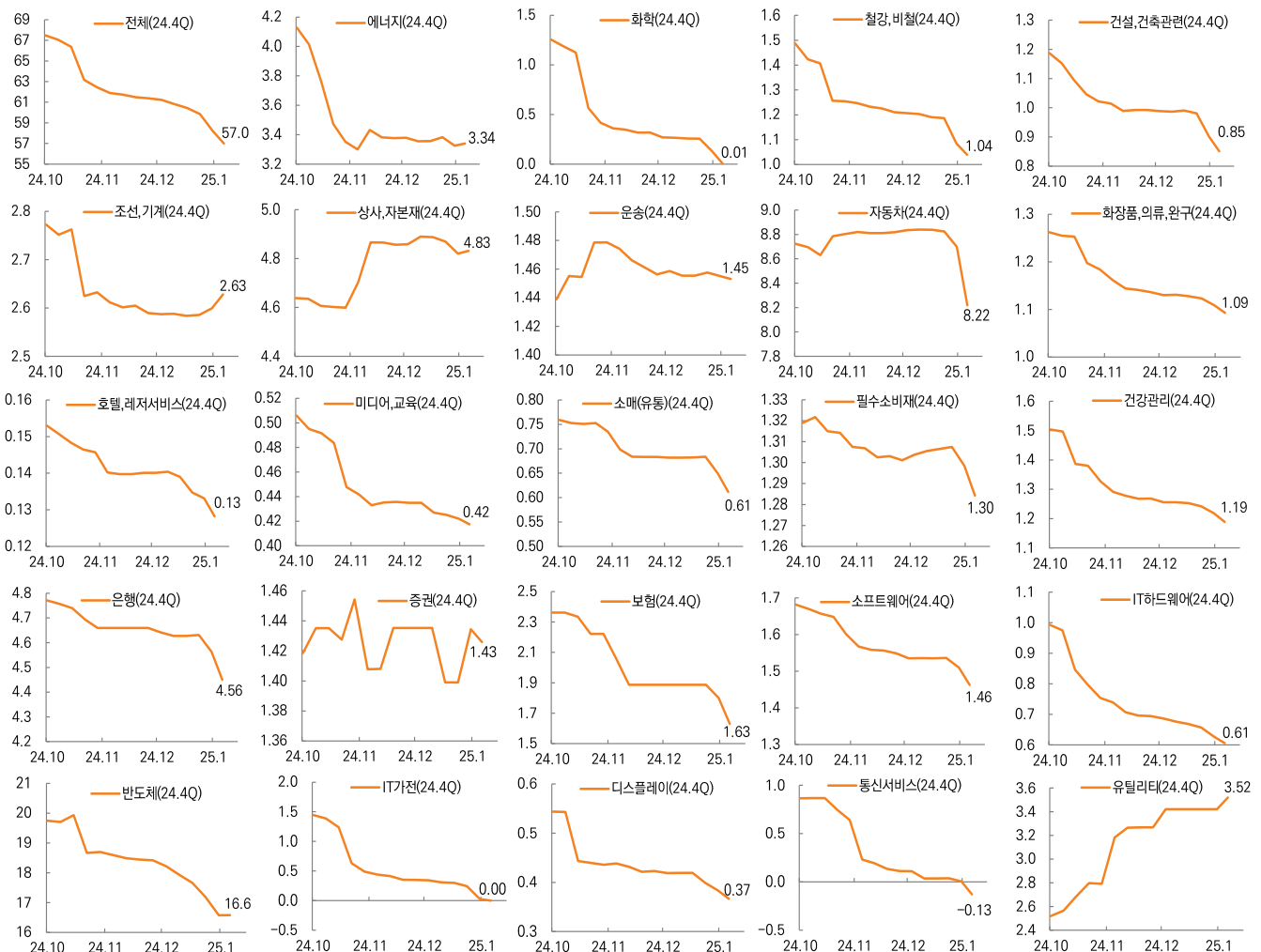


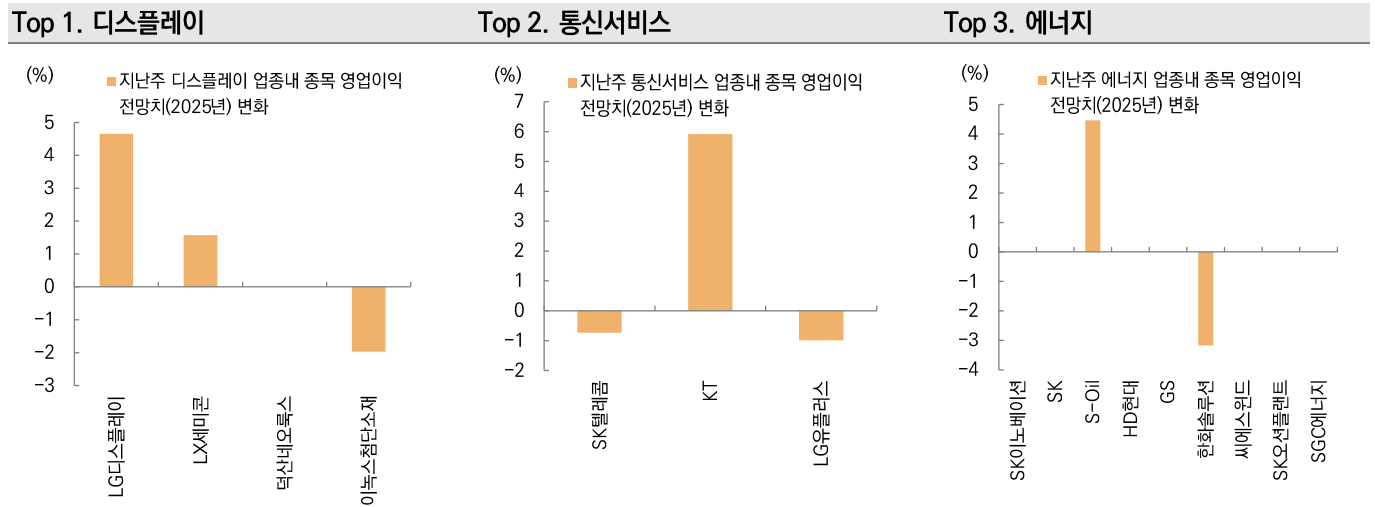
그림 38. 업종별 2024년 4/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

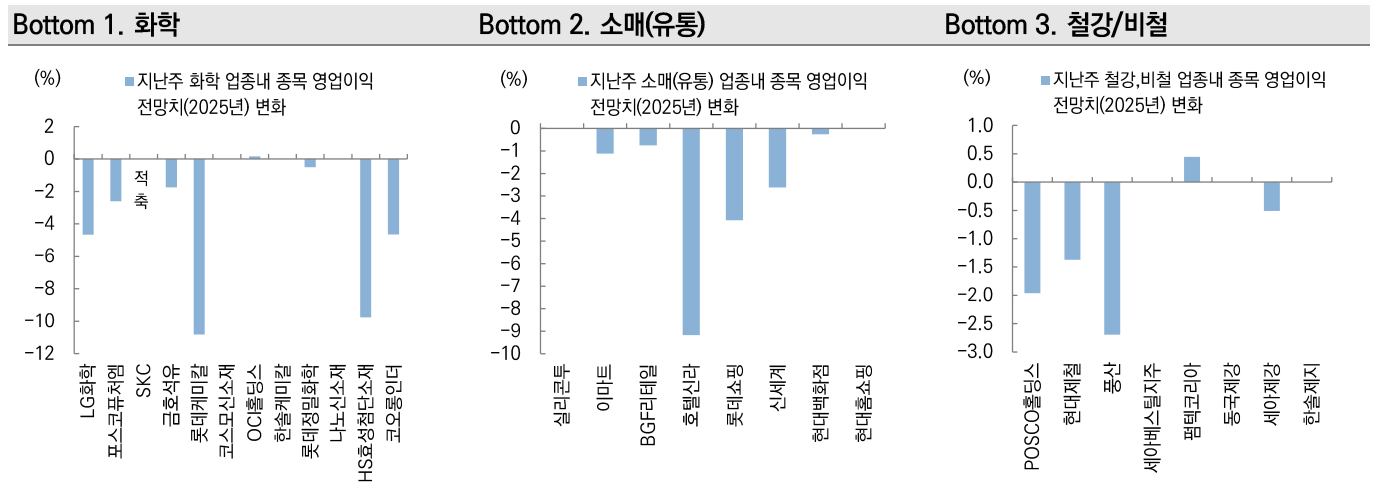
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 상위 업종



료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 하위 업종



자료: WISEfn, 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.