

유명간 myounggan.yoo@miraeeasset.com
 황지애 jiae.hwang@miraeeasset.com



Earnings Revision(3월 넷째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 소폭 하향 조정 (선진국: +0.1%) 신흥국: -0.7%)
- 국가별로 보면 일본(+1.4%), 호주(+0.2%), 인도(+0.2%)는 상향 조정. 홍콩(-2.5%), 브라질(-2.0%), 중국(-1.3%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 IT(+1.2%), 유틸리티(+0.7%)가 양호했고, 소재(-2.6%), 에너지(-0.8%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

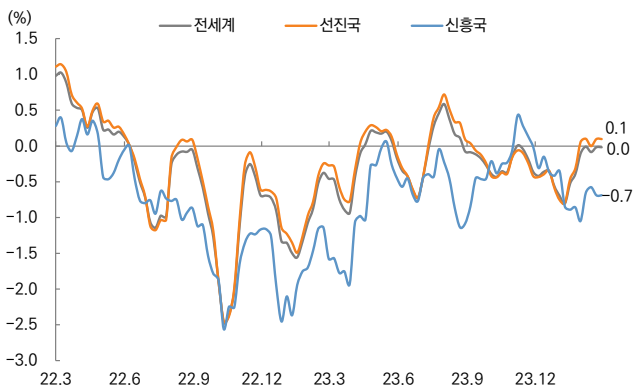


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

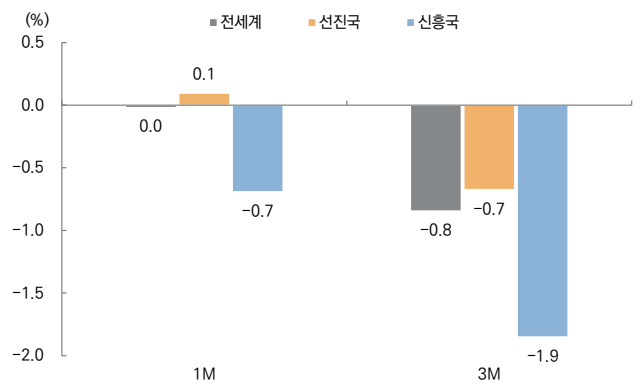


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

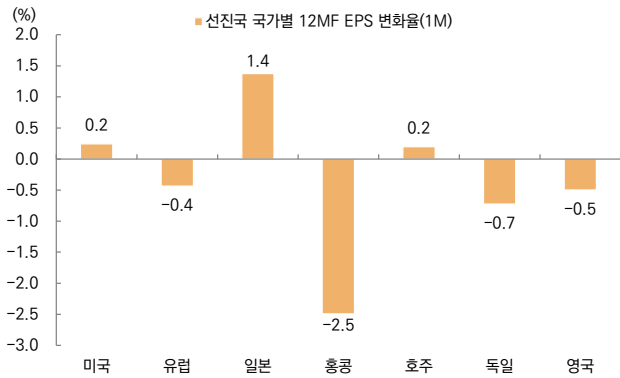


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

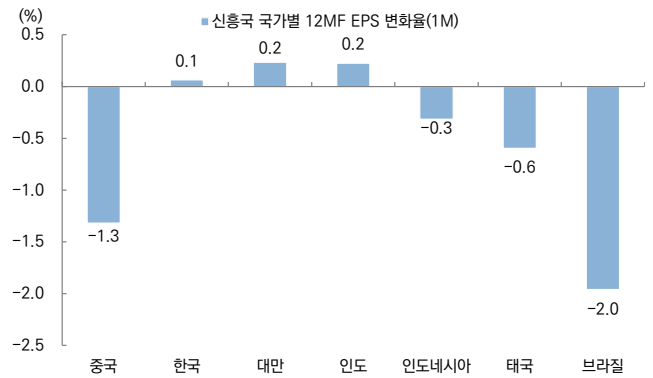


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

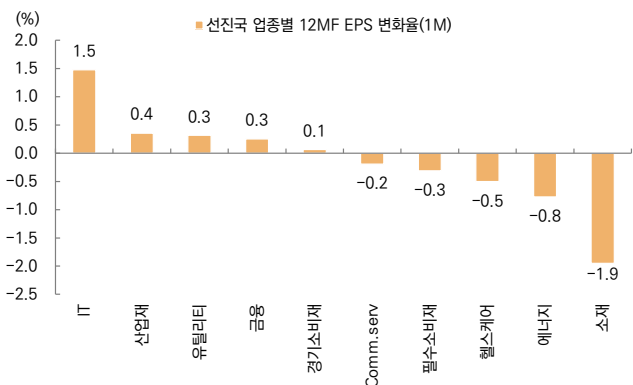
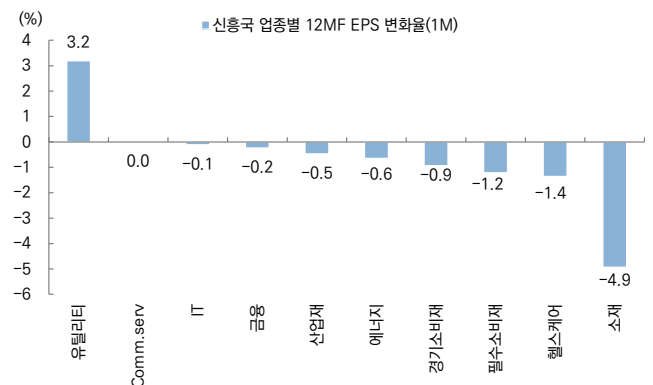


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



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

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

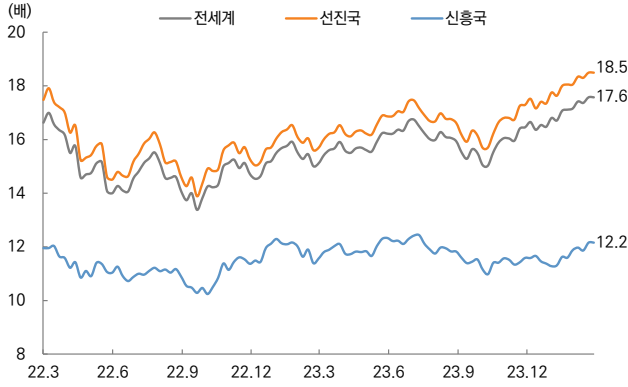


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

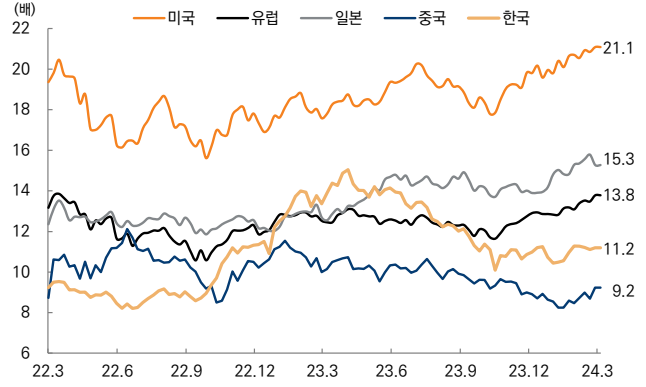


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

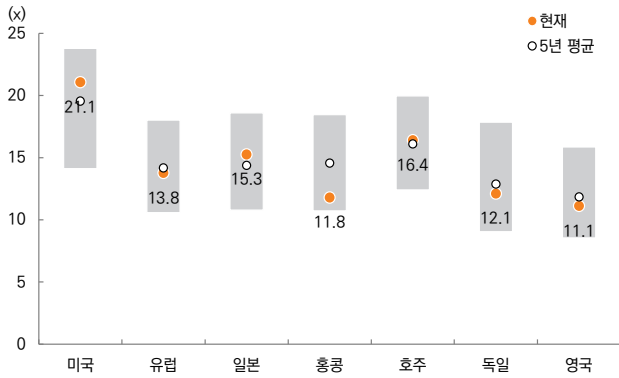


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

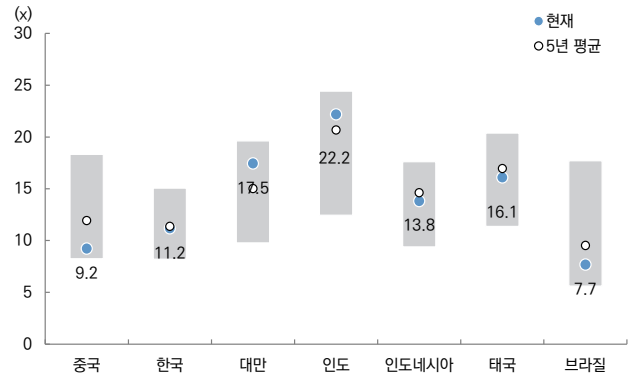


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

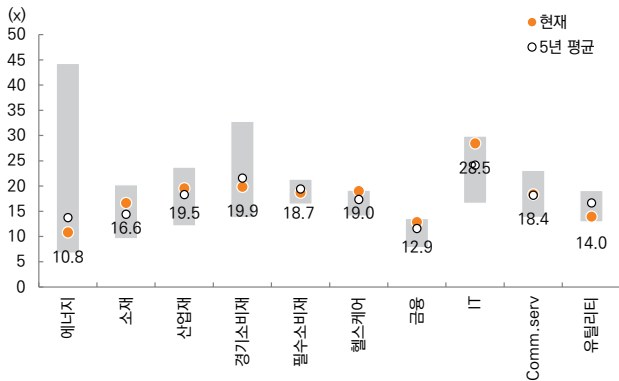
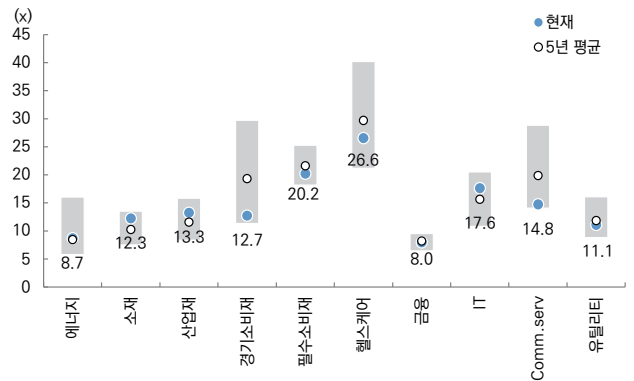


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가를 대비 P/E

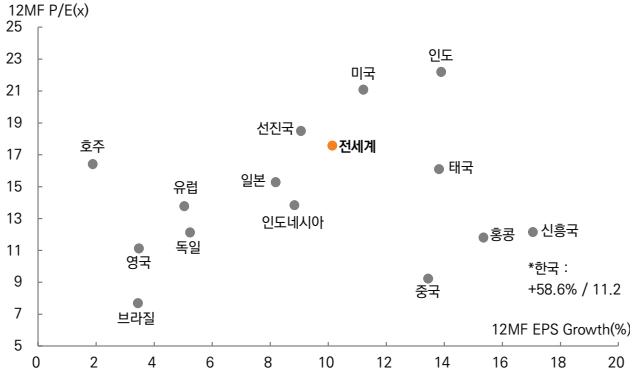


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

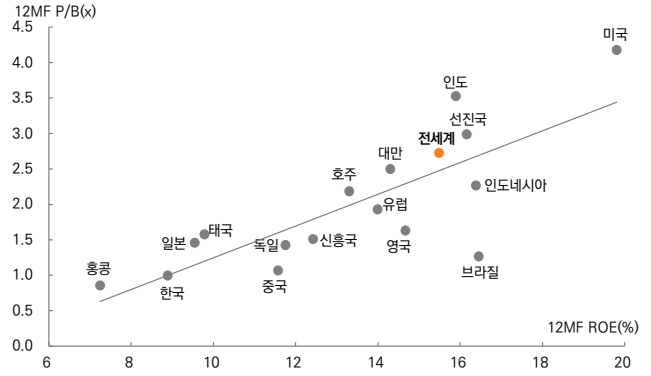


그림 15. 선진국 업종별 이익증가를 대비 P/E

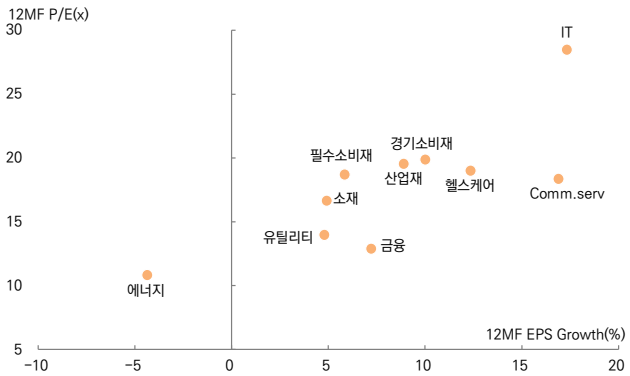


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B



그림 17. 신흥국 업종별 이익증가를 대비 P/E

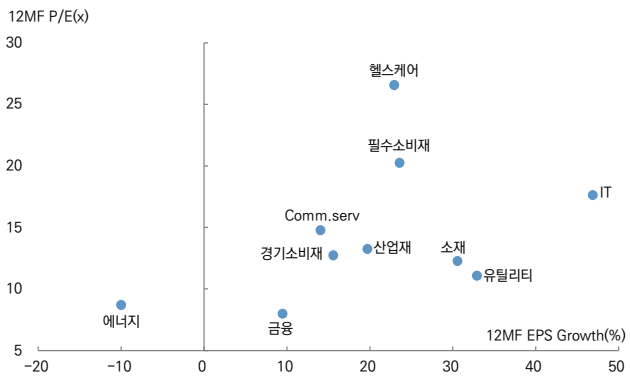
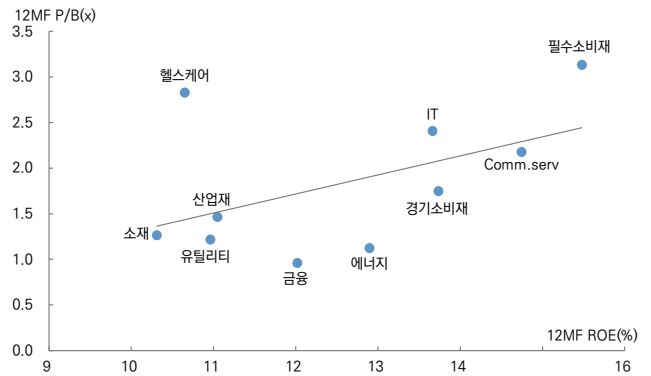


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,214사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 미디어/엔터, 에너지
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 방산/상사, 통신서비스

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

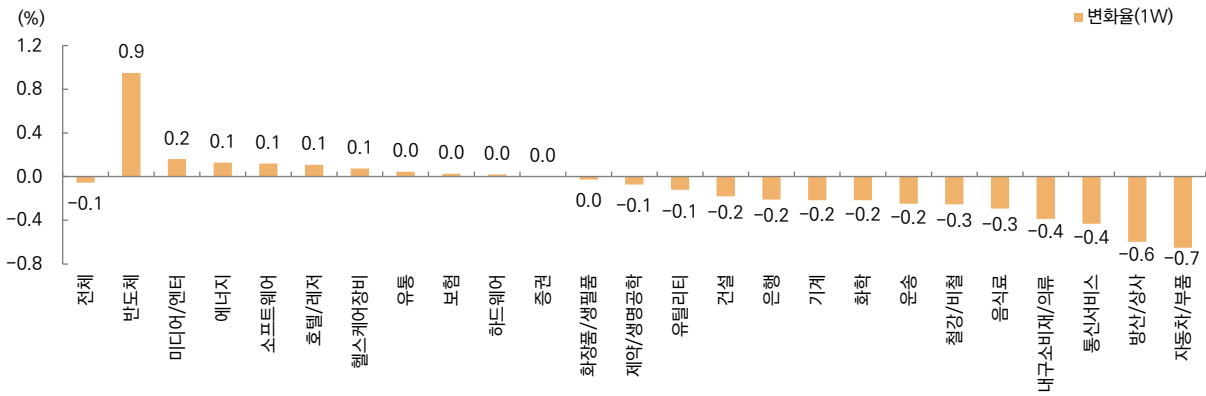
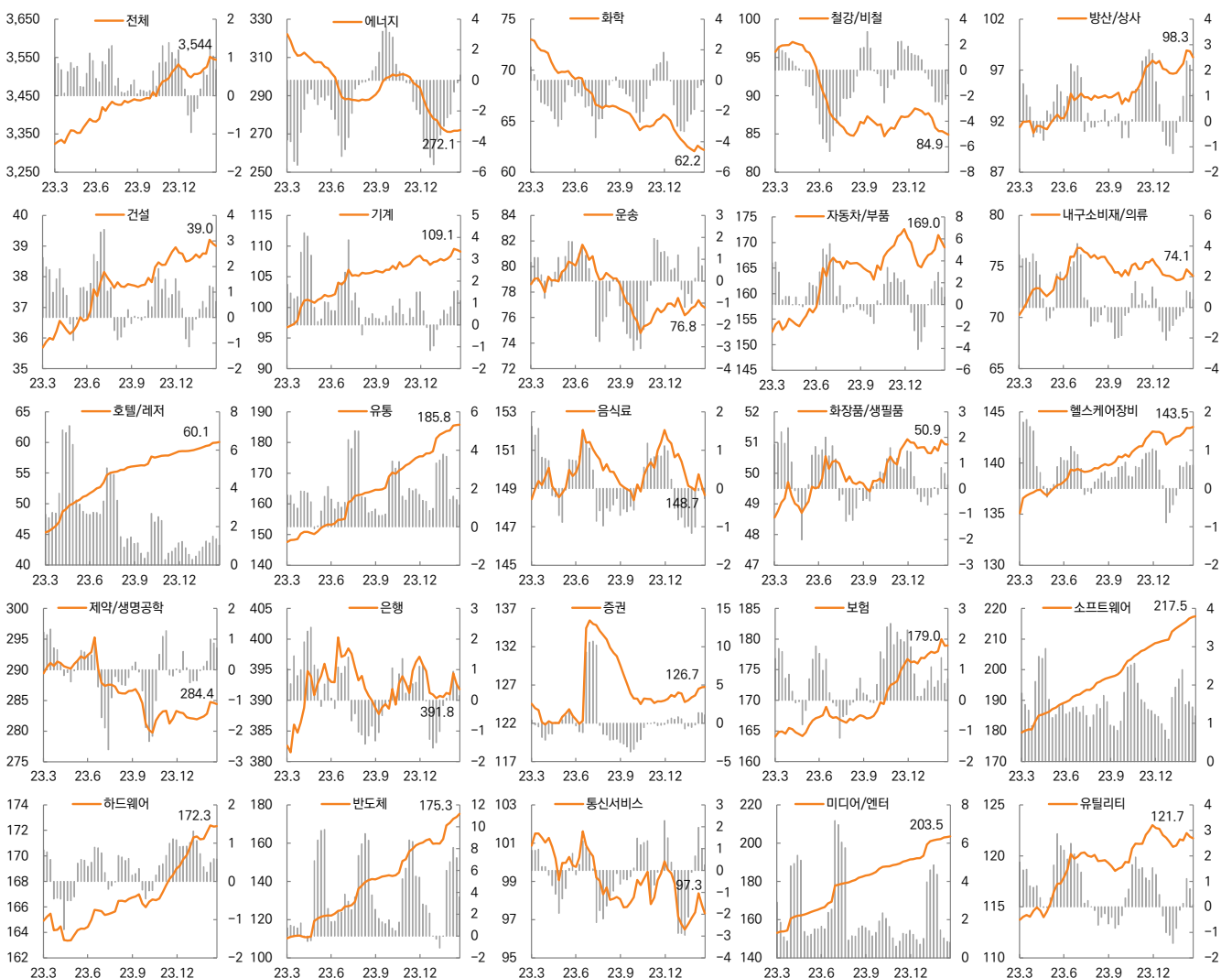


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 977사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 미디어/엔터, 보험
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 제약/생명공학, 유틸리티, 통신서비스

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

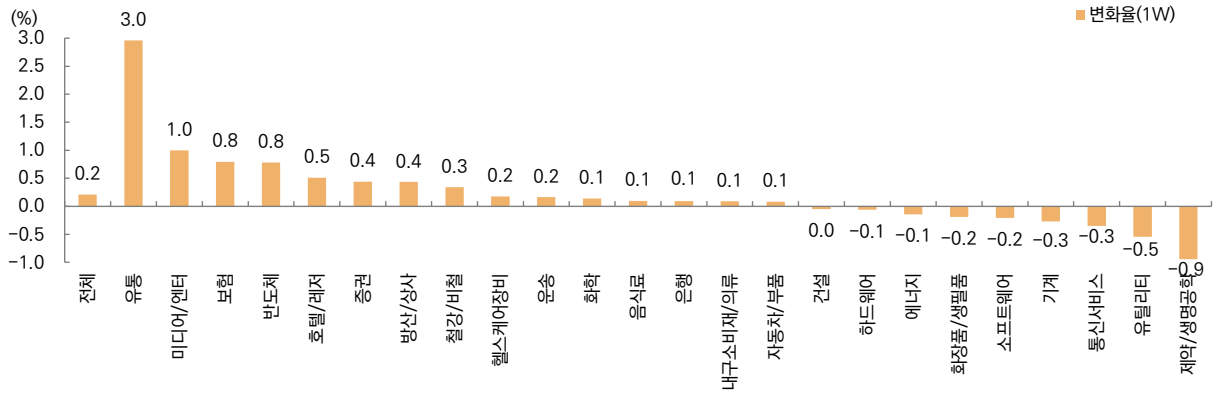
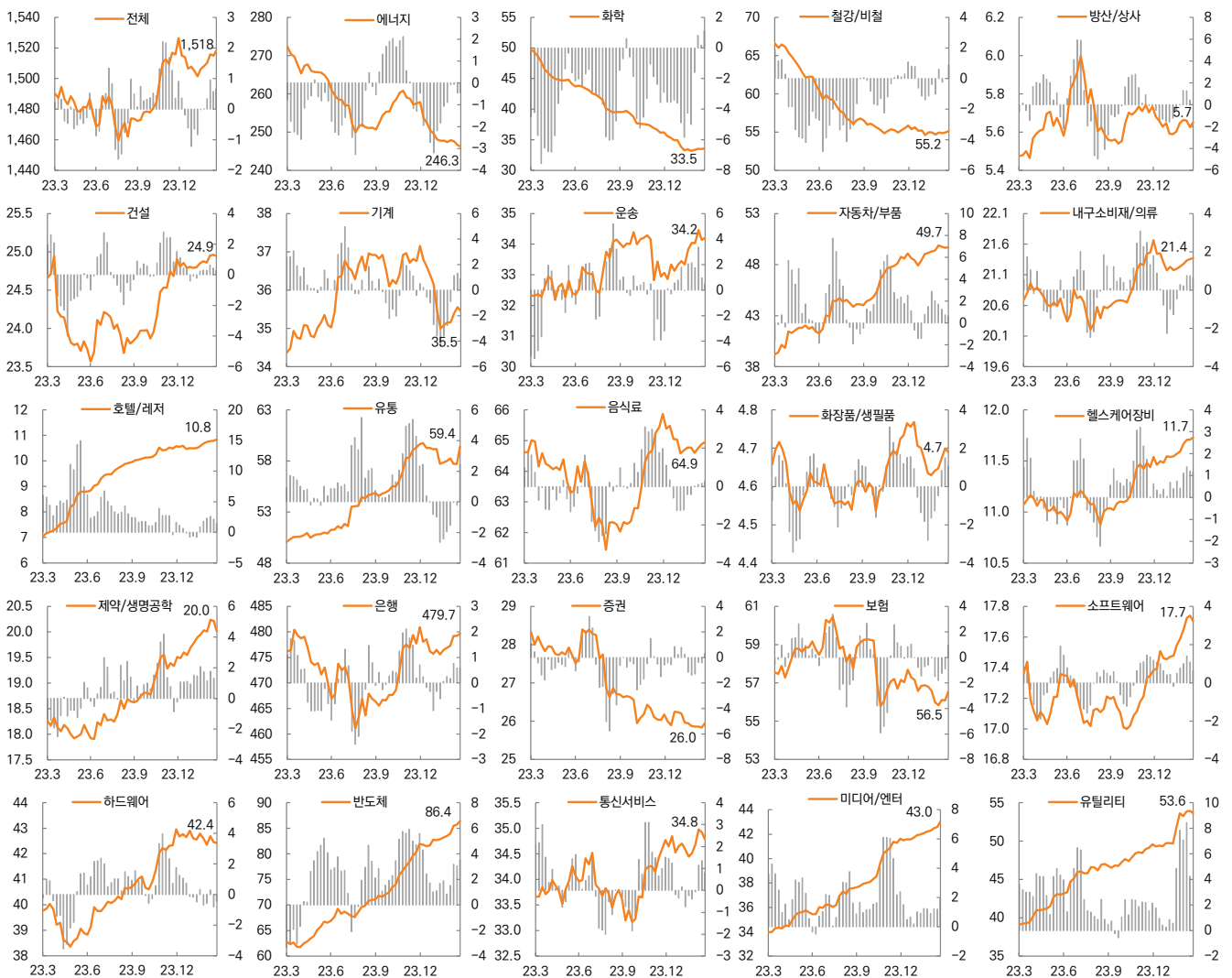


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 513사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 에너지, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사

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

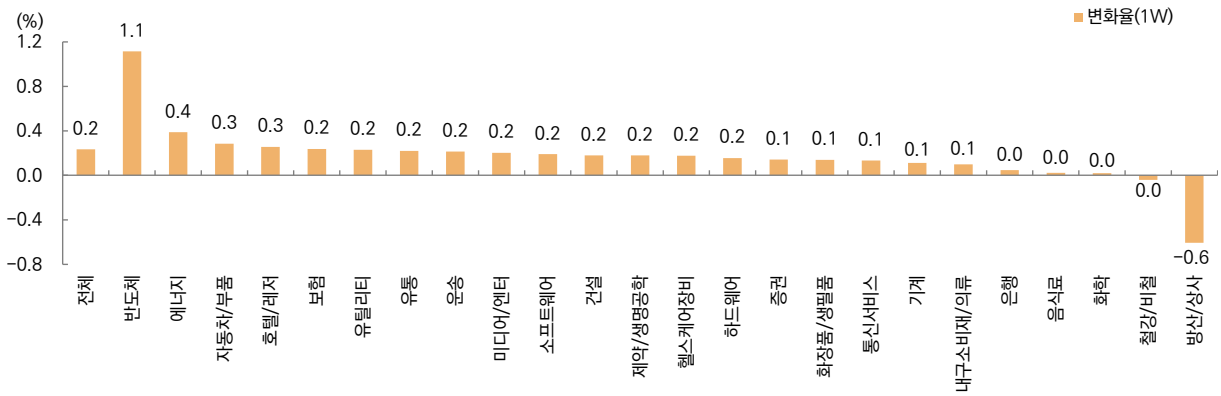
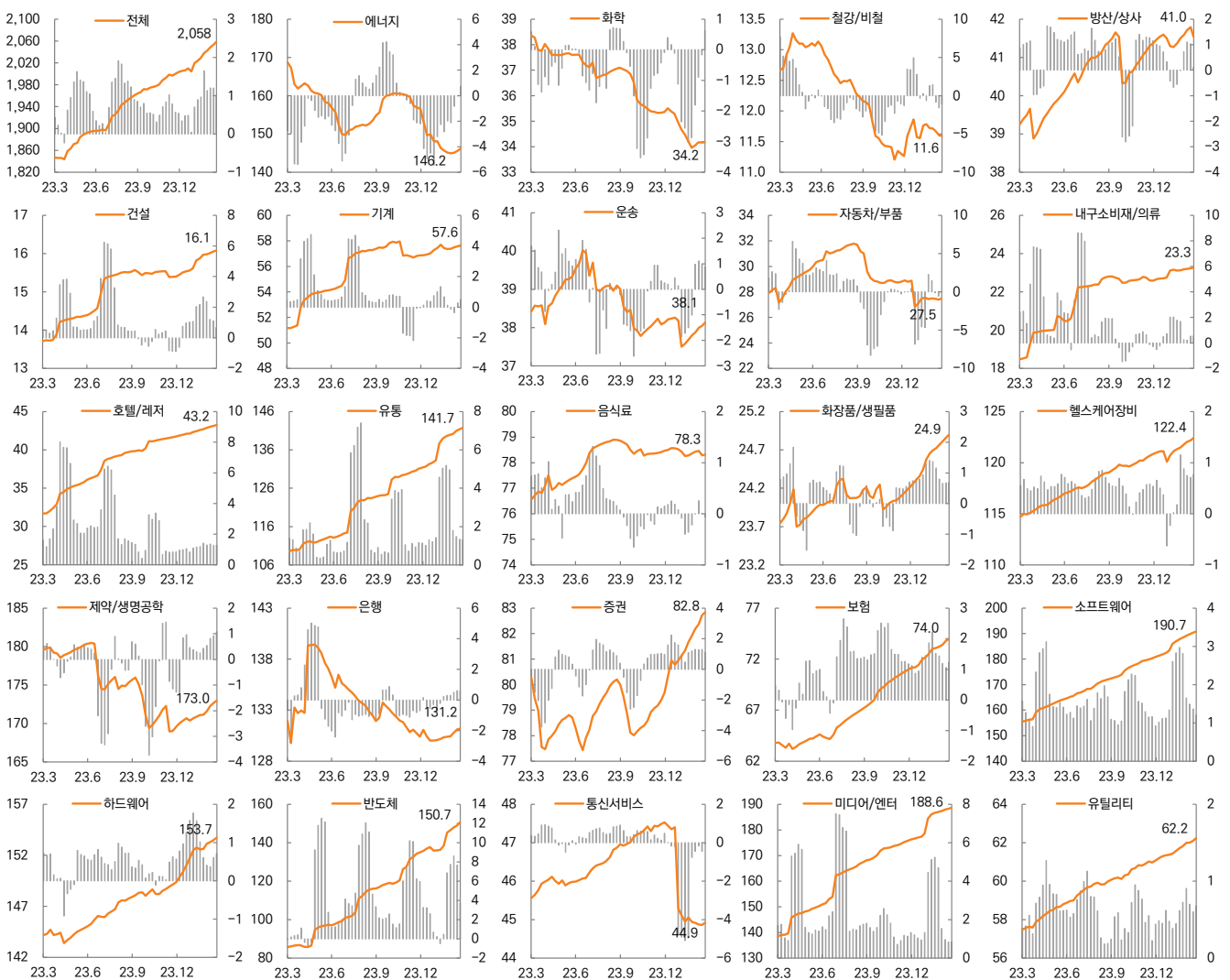


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 193사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 화학, 증권
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 소프트웨어, 제약/생명공학

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

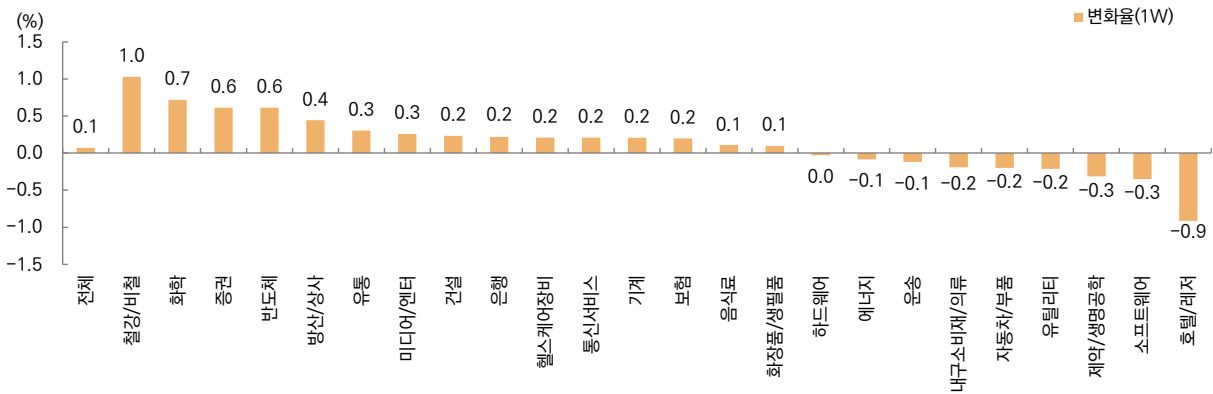
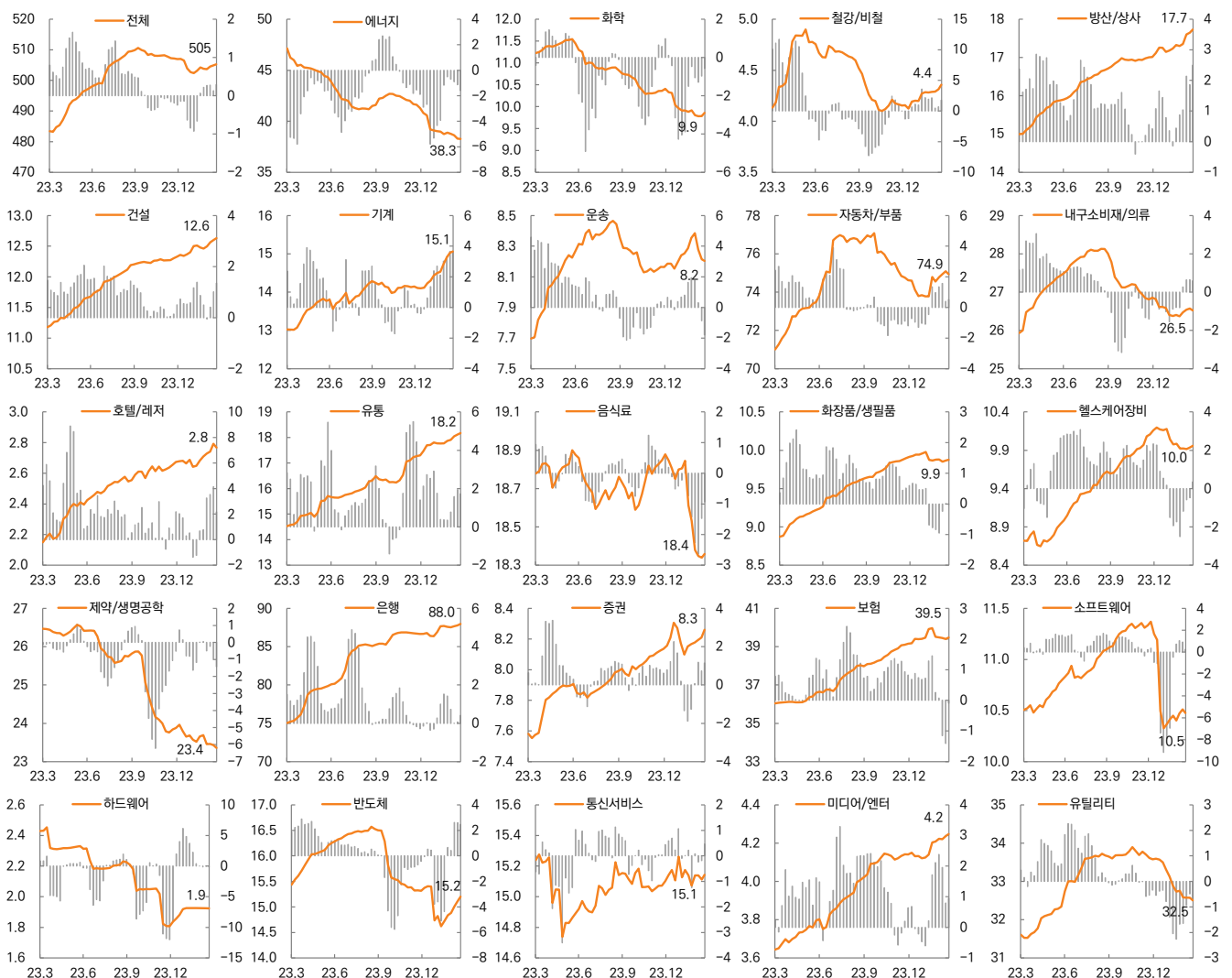


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 194사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 보험, 미디어/엔터, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 유틸리티, 헬스케어장비

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

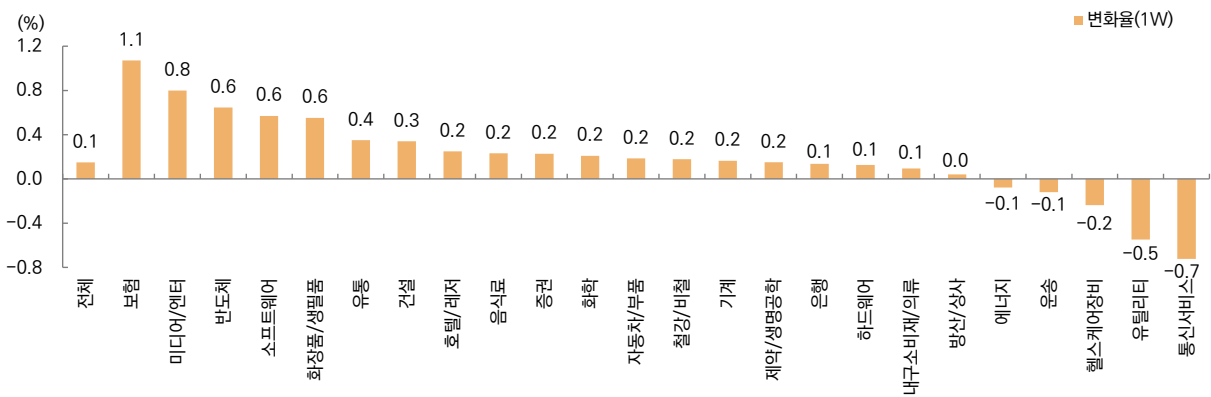
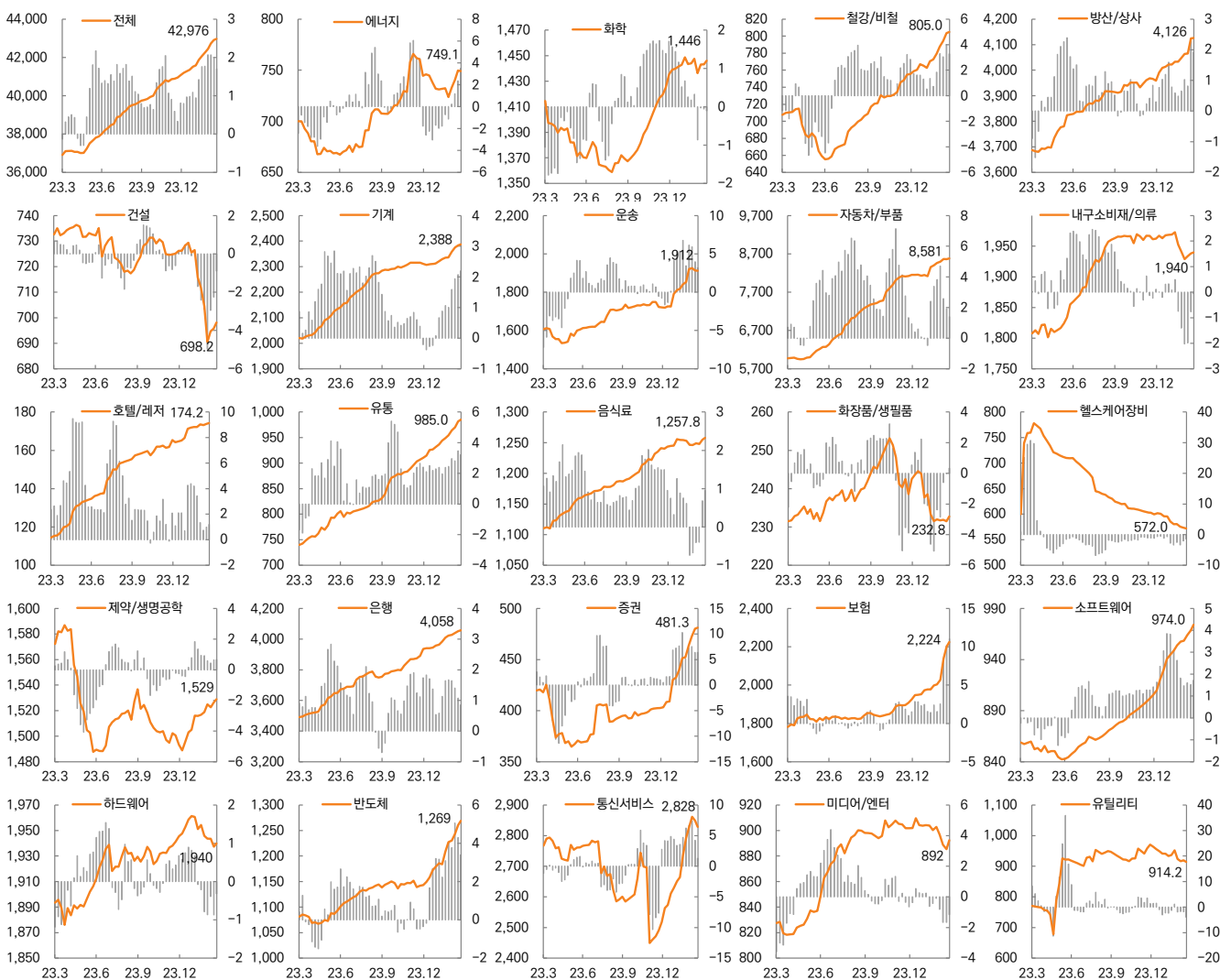


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 440사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 보험, 미디어/엔터
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 제약/생명공학, 통신서비스

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

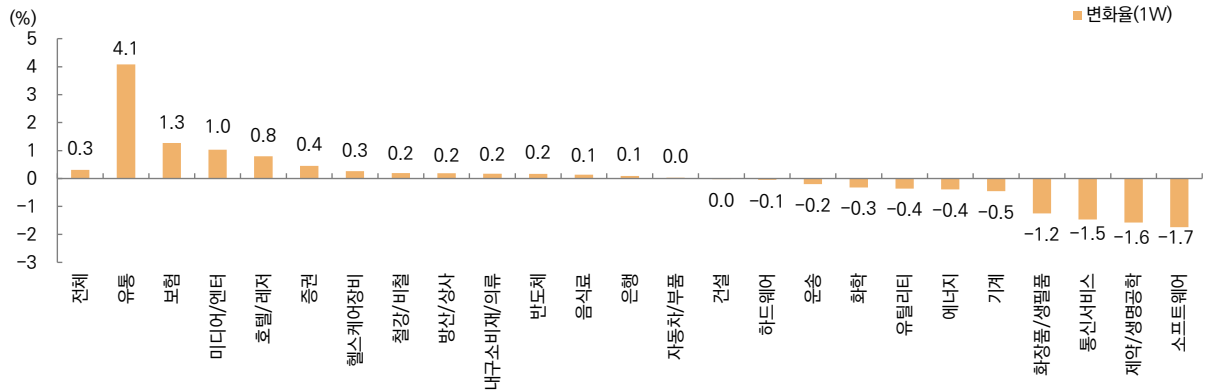
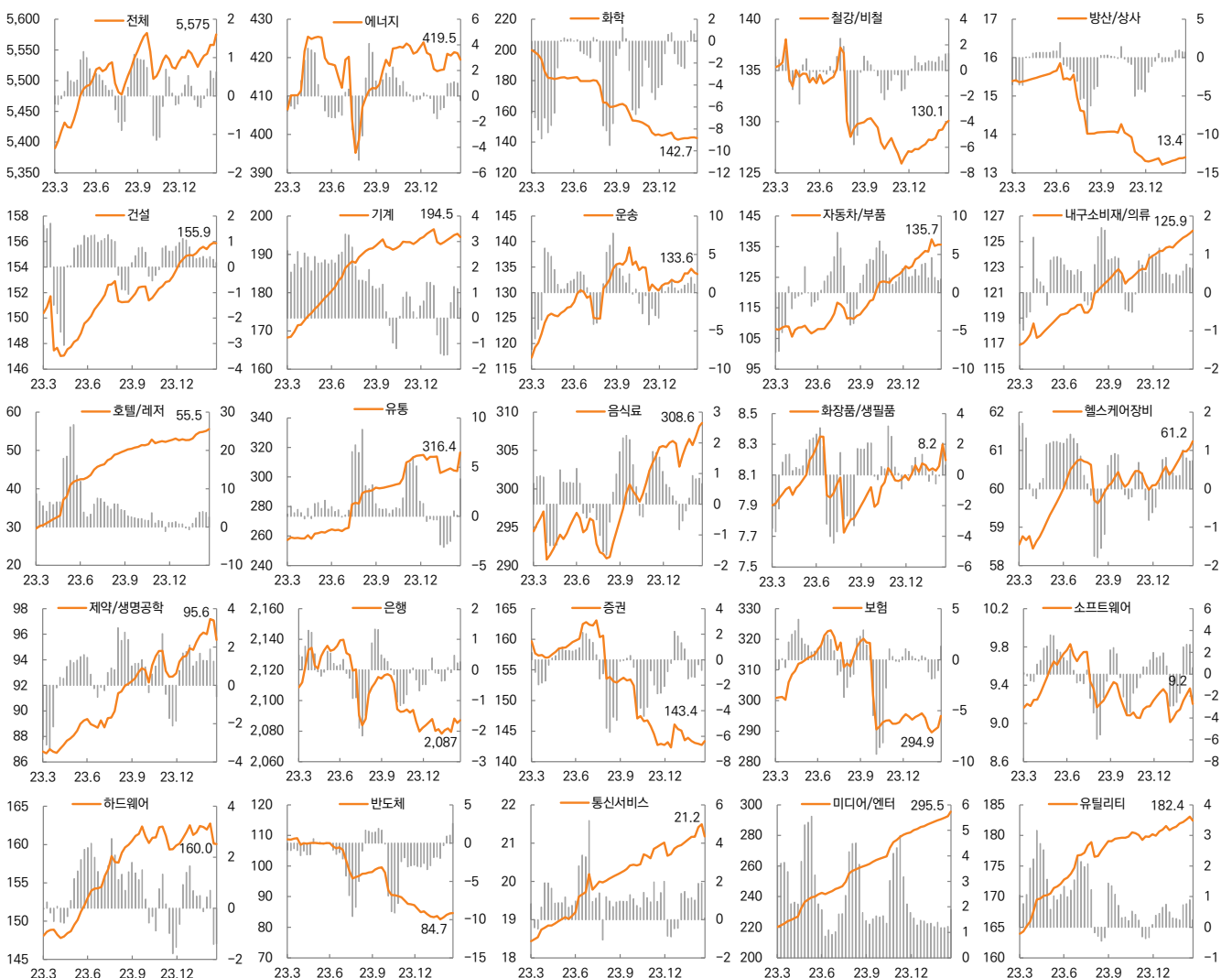


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

전세계 종목별 이익동향

- PDD Holdings의 4Q23FY 매출액, 순이익은 888.8억위안(+123%YoY), 233억위안(+146%YoY)로, 어닝 서프라이즈 달성
- Temu 사업 확장 영향으로 거래 수수료 매출 +357%YoY 증가(486.8억위안). 광군절 특수, 보조금 이벤트로 4분기 실적 견인
- 북미 외 국가에 Temu 투자 확대로 시장 다변화 기대. 가성비 소비 선호 기조 유지와 맞물려 중장기 성장모멘텀 강화 전망

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

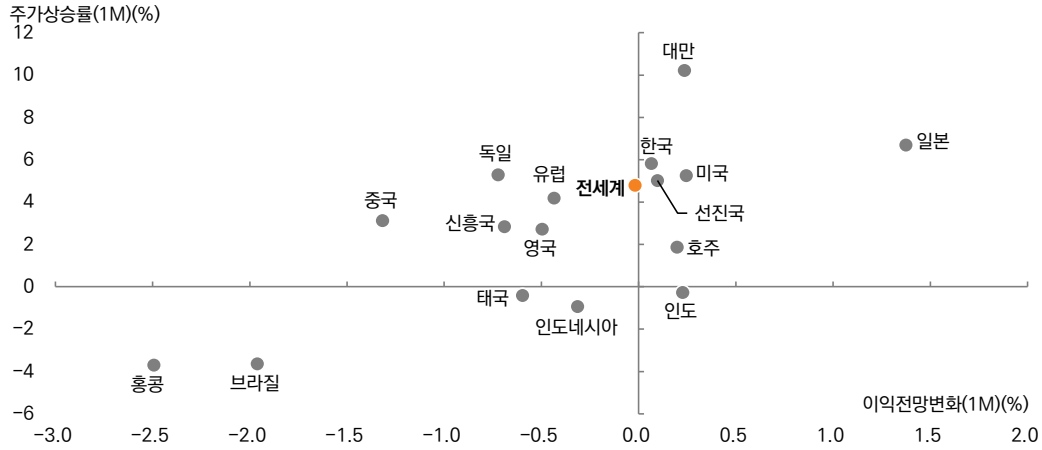


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

| Local code | 종목명 | 국가 | 업종명 | 시가총액 (백만달러) | 12MF EPS Chg.(%) | | | 추가상승률(%) | | |
|------------|-----------------------|-----|------------------------|----------------|------------------|------|-------|----------|------|-------|
| | | | | | (1W) | (1M) | (3M) | (1W) | (1M) | (3M) |
| MU-US | MICRON TECHNOLOGY INC | USA | Electronic Technology | 121,265 | 28.8 | 59.5 | 174.4 | 20.1 | 34.8 | 28.5 |
| PDD-US | PDD HOLDINGS INC | IRL | Retail Trade | 162,486 | 12.4 | 15.1 | 24.1 | -0.7 | -5.7 | -16.6 |
| DASH-US | DOORDASH INC | USA | Transportation | 55,252 | 7.4 | 58.3 | 흑전 | 3.2 | 19.2 | 36.0 |
| ADS-DE | ADIDAS AG | DEU | Consumer Non-Durables | 38,629 | 4.5 | 6.7 | -18.1 | -3.5 | 9.8 | 2.5 |
| 000660-KR | SK HYNIX INC | KOR | Electronic Technology | 88,456 | 4.3 | 16.7 | 69.3 | 5.0 | 14.1 | 21.0 |
| 2317-TW | HON HAI PRECISION | TWN | Electronic Technology | 62,058 | 3.1 | 5.2 | 8.2 | 17.8 | 38.3 | 37.7 |
| 7974-JP | NINTENDO CO LTD | JPN | Consumer Durables | 64,347 | 2.2 | -0.9 | -0.8 | 1.9 | -0.3 | 20.6 |
| PGR-US | PROGRESSIVE CORP | USA | Finance | 120,398 | 2.2 | 10.4 | 25.6 | 1.8 | 8.1 | 31.4 |
| ABBN-CH | ABB LTD | CHE | Producer Manufacturing | 87,814 | 2.2 | 3.0 | 7.9 | 1.3 | 6.7 | 15.0 |
| NOVN-CH | NOVARTIS AG | CHE | Health Technology | 188,676 | 2.0 | 2.4 | 5.5 | -0.1 | -3.7 | 2.9 |

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

| Local code | 종목명 | 국가 | 업종명 | 시가총액 (백만달러) | 12MF EPS Chg.(%) | | | 추가상승률(%) | | |
|------------|---------------------------|-----|------------------------|----------------|------------------|-------|-------|----------|-------|-------|
| | | | | | (1W) | (1M) | (3M) | (1W) | (1M) | (3M) |
| BA-US | BOEING CO | USA | Electronic Technology | 114,522 | -20.5 | -16.6 | -23.5 | 3.6 | -6.9 | -28.4 |
| 300750-CN | CONTEMPORARY AMPER | CHN | Producer Manufacturing | 115,197 | -4.9 | -4.3 | -7.7 | 2.9 | 17.3 | 22.5 |
| 600309-CN | WANHUA CHEMICAL GR | CHN | Process Industries | 33,668 | -4.3 | -4.1 | -6.6 | -0.1 | -1.1 | 0.7 |
| KER-FR | KERING | FRA | Consumer Non-Durables | 49,772 | -3.7 | -4.0 | -10.9 | -12.9 | -13.6 | -7.6 |
| ENI-IT | ENI SPA | ITA | Energy Minerals | 49,126 | -3.3 | -6.3 | -13.2 | -1.1 | 0.4 | -5.5 |
| MCHP-US | MICROCHIP TECHNOLOGY INC. | USA | Electronic Technology | 48,024 | -1.2 | -4.8 | -38.0 | -0.1 | 6.5 | -1.1 |
| 000270-KR | KIA CORPORATION | KOR | Consumer Durables | 34,662 | -0.7 | -0.3 | -0.7 | -10.0 | -0.9 | 21.3 |
| SIE-DE | SIEMENS AG | DEU | Producer Manufacturing | 149,358 | -0.6 | 0.4 | 3.3 | -5.0 | 3.2 | 3.8 |
| ACN-US | ACCENTURE PLC IRELAND | IRL | Technology Services | 216,331 | -0.6 | -0.1 | 1.6 | -8.8 | -4.4 | -1.1 |
| FDX-US | FEDEX CORP | USA | Transportation | 66,184 | -0.5 | 0.2 | 3.3 | 3.6 | 9.7 | 7.1 |

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 호텔/레저, 유틸리티
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 IT가전, 조선/기계, 금융, 건강관리
- SK하이닉스의 1분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 11.9조원(+4.9%QoQ), 1.3조원(+275%QoQ)으로 실적 개선세가 기대
- 스마트폰 수요는 부진한 반면, AI 수요는 견조. DRAM ASP 대폭 상승 및 우호적 환율 환경으로 1분기 실적 호조 예상
- NVIDIA AI GPU 수요 강세 지속으로 HBM3E 양산 시작. 시장 경쟁력 확보 유지로 24년 실적 성장 가속화 전망

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

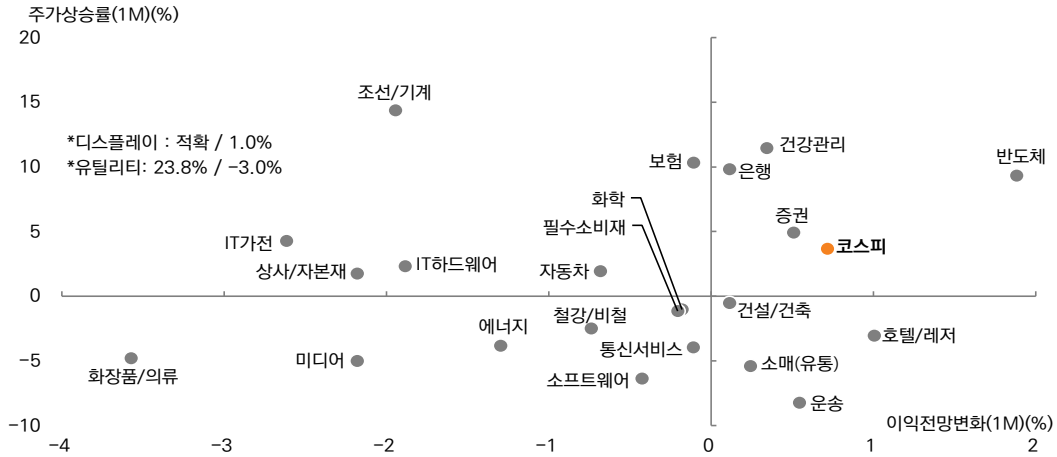


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

| 종목코드 | 종목명 | 업종명 | 시가총액 | 2024년 영업이익 컨센서스 | | 컨센서스 변화율(1W) | 주간 주가상승률 | 2024년 | | |
|---------|--------|---------|-----------|-----------------|---------|--------------|----------|-------|-----|------|
| | | | | 현재 | 1주전 | | | P/E | P/B | ROE |
| A078340 | 컴투스 | 소프트웨어 | 5,273 | 59 | 35 | 68.6 | 1.2 | 21.3 | 0.4 | 2.1 |
| A010620 | 현대미포조선 | 조선,기계 | 26,162 | 60 | 48 | 25.0 | -2.7 | 81.5 | 1.3 | 1.6 |
| A240810 | 원익PS | 반도체 | 18,456 | 182 | 169 | 7.7 | 24.0 | 78.1 | 2.1 | 2.7 |
| A011170 | 롯데케미칼 | 화학 | 50,817 | 2,118 | 1,987 | 6.6 | -3.4 | 55.6 | 0.3 | 0.6 |
| A084370 | 유진테크 | 반도체 | 9,499 | 466 | 440 | 5.9 | 5.3 | 20.5 | 2.4 | 12.7 |
| A112040 | 위메이드 | 소프트웨어 | 25,661 | 484 | 460 | 5.2 | 0.0 | 32.3 | 9.0 | 28.7 |
| A000660 | SK하이닉스 | 반도체 | 1,237,604 | 119,524 | 114,941 | 4.0 | -0.3 | 15.9 | 1.9 | 13.6 |
| A009240 | 한샘 | 건설,건축관련 | 11,449 | 396 | 381 | 3.9 | 2.5 | 38.9 | 4.0 | 10.8 |
| A000210 | DL | 화학 | 11,023 | 4,225 | 4,094 | 3.2 | -3.5 | 7.9 | 0.3 | 3.9 |
| A293490 | 카카오게임즈 | 소프트웨어 | 19,077 | 1,195 | 1,161 | 2.9 | -1.9 | 26.0 | 1.2 | 4.6 |

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

| 종목코드 | 종목명 | 업종명 | 시가총액 | 2024년 영업이익 컨센서스 | | 컨센서스 변화율(1W) | 주간 주가상승률 | 2024년 | | |
|---------|----------|-----------|--------|-----------------|--------|--------------|----------|-------|-----|-------|
| | | | | 현재 | 1주전 | | | P/E | P/B | ROE |
| A034220 | LG디스플레이 | 디스플레이 | 40,111 | -6,917 | -5,650 | 적확 | 7.5 | -5.1 | 0.7 | -13.6 |
| A081660 | 힐라홀딩스 | 화장품,의류,완구 | 24,240 | 4,425 | 4,869 | -9.1 | 0.5 | 11.4 | 1.2 | 10.6 |
| A004000 | 롯데정밀화학 | 화학 | 12,436 | 1,308 | 1,423 | -8.1 | 1.3 | 8.0 | 0.5 | 6.4 |
| A009830 | 한화솔루션 | 에너지 | 47,356 | 5,210 | 5,644 | -7.7 | -1.8 | 47.5 | 0.6 | 1.2 |
| A035900 | JYP Ent. | 미디어,교육 | 24,020 | 1,910 | 2,021 | -5.5 | -5.9 | 16.8 | 4.4 | 31.4 |
| A111770 | 영원무역 | 화장품,의류,완구 | 19,497 | 5,530 | 5,775 | -4.2 | 0.7 | 4.6 | 0.6 | 12.5 |
| A114090 | GKL | 호텔,레저서비스 | 7,454 | 749 | 775 | -3.4 | -1.3 | 11.5 | 1.6 | 14.7 |
| A237690 | 에스티팜 | 건강관리 | 17,661 | 437 | 450 | -2.9 | -2.3 | 48.0 | 4.4 | 9.4 |
| A214450 | 파마리서치 | 건강관리 | 9,392 | 1,159 | 1,192 | -2.8 | 1.3 | 9.9 | 1.8 | 19.9 |
| A222800 | 심텍 | IT하드웨어 | 9,923 | 585 | 596 | -1.8 | 4.4 | 25.4 | 1.9 | 7.4 |

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 2024년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2024년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정된 232.2조원 기록(컨센서스가 존재하는 261사 기준)
- 지난주 2024년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 소프트웨어, IT가전
- 지난주 2024년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 화장품/의류, 미디어

그림 35. 한국 업종별 2024년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

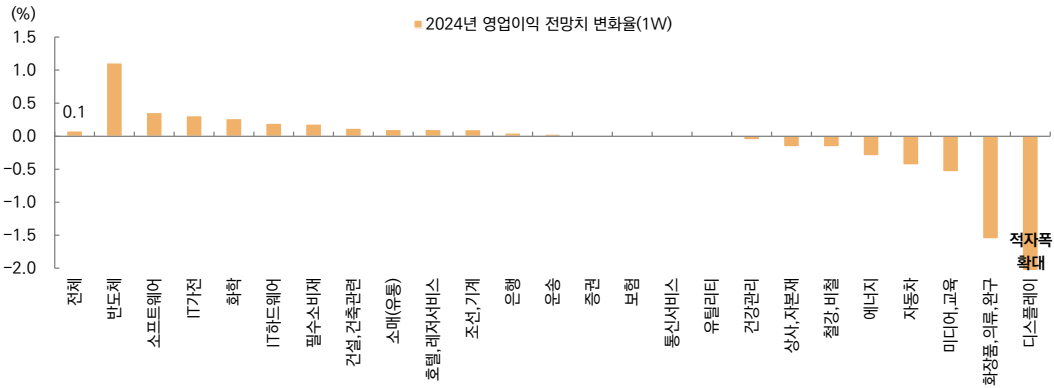
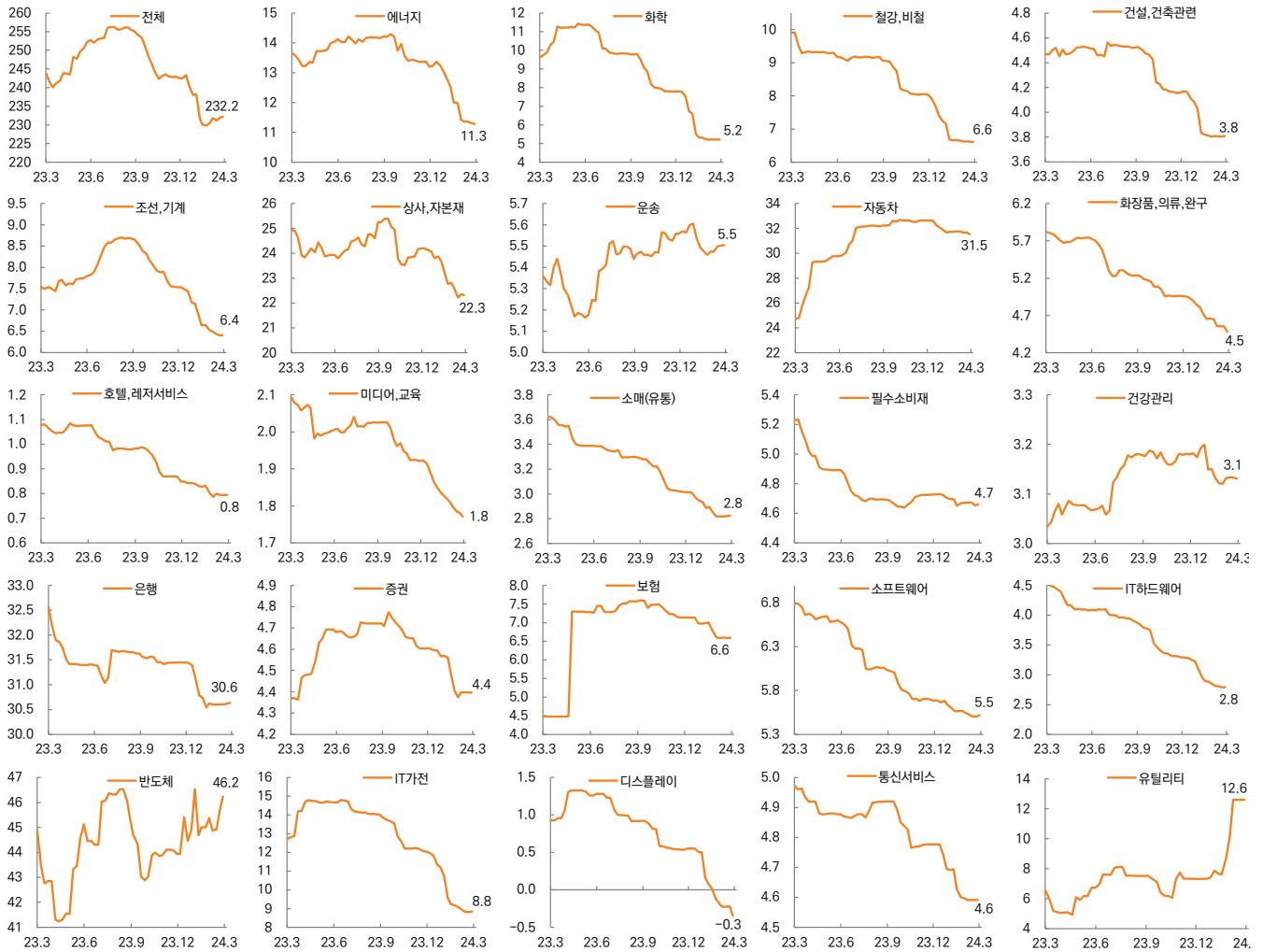


그림 36. 업종별 2024년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2023년 영업이익의 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2024년 1/4분기 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정된 45.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 253사 기준)
- 지난주 1/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, IT가전, 미디어
- 지난주 1/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 에너지, 화장품/의류

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

그림 38. 한국 업종별 2024년 2/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)

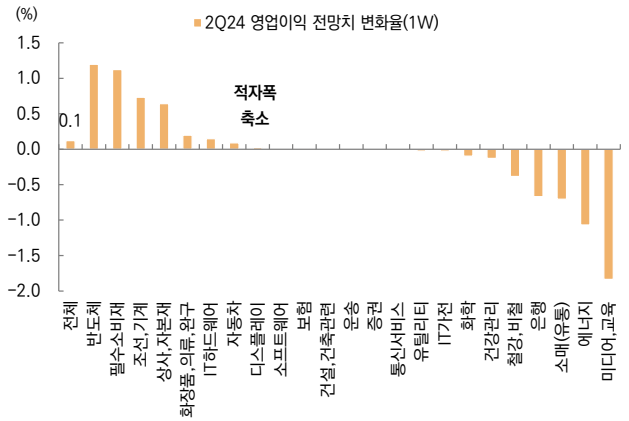
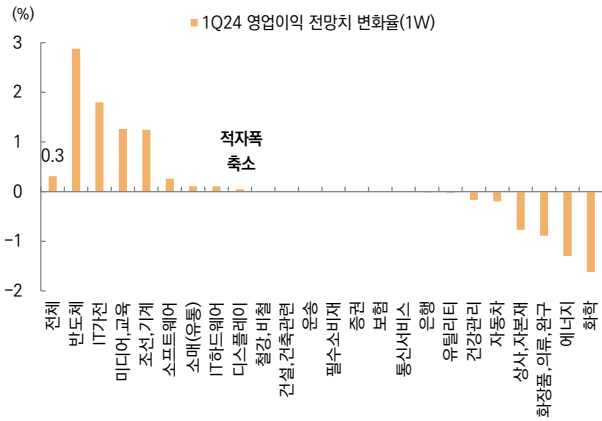
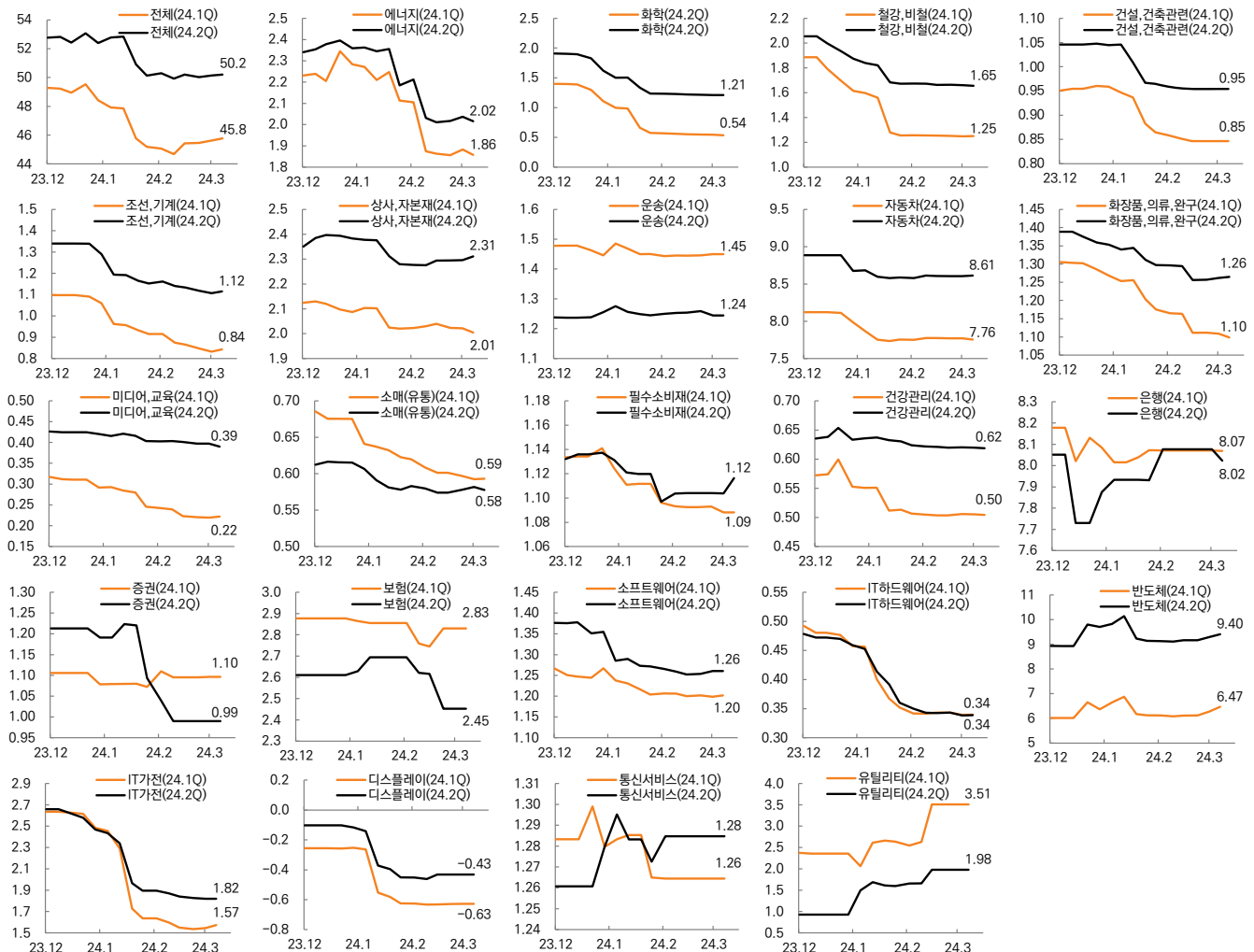


그림 39. 업종별 2024년 1/4분기, 2/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

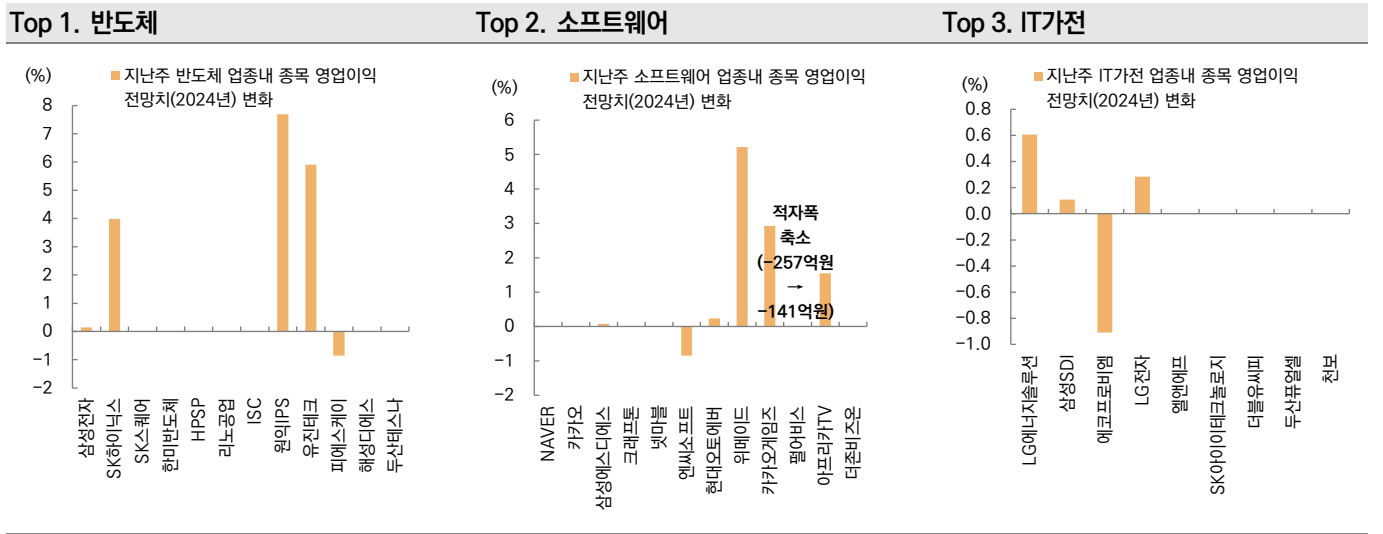


주1: 분기별 영업이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

주2: 보험 업종은 분기 컨센서스 부족으로 제외

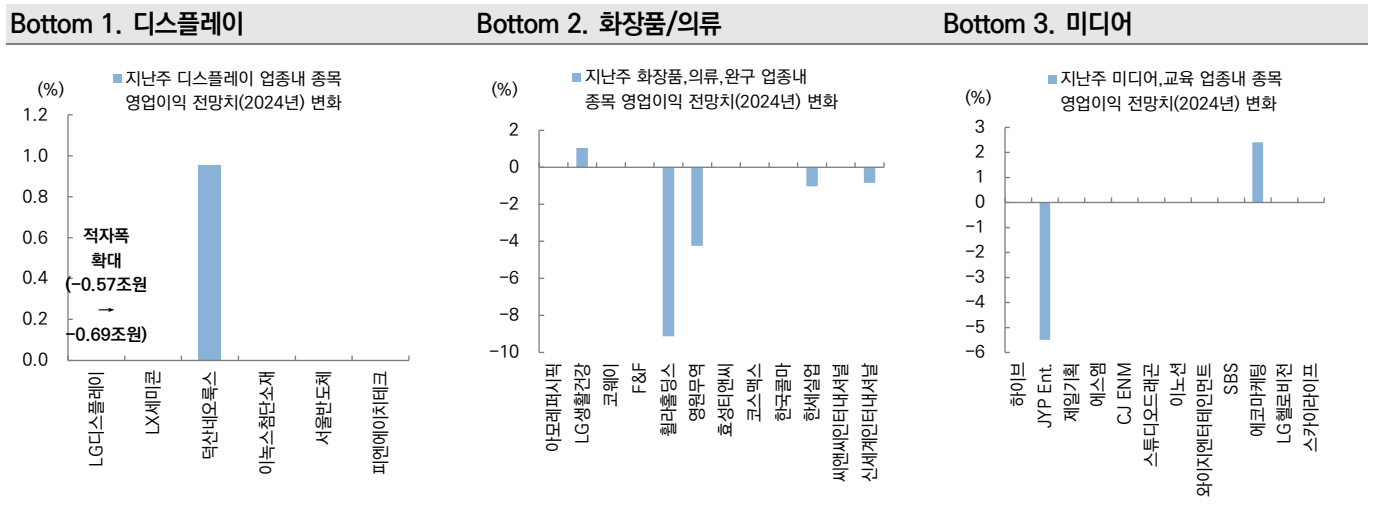
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2024년 이익변화 상위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2024년 이익변화 하위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 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.