

Earnings Revision(10월 첫째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.3% 상향 조정 (신흥국: -0.5% < 선진국: +0.4%)
- 국가별로 보면 한국(+1.2%), 미국(+0.7%)은 상향 조정. 중국(-2.1%), 태국(-0.9%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 IT(+2.0%), 금융(+0.4%)이 양호했고, 경기소비재(-1.2%), 에너지(-0.3%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

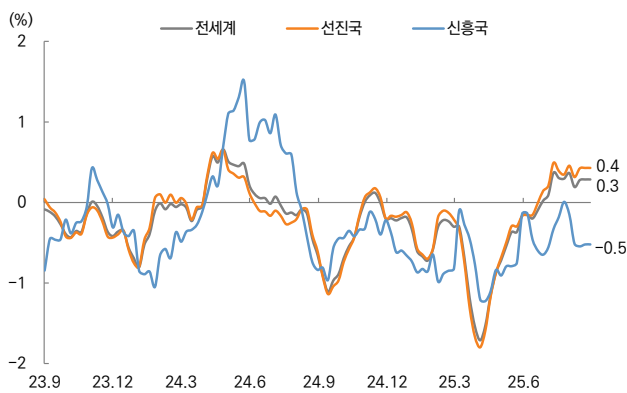


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율



그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

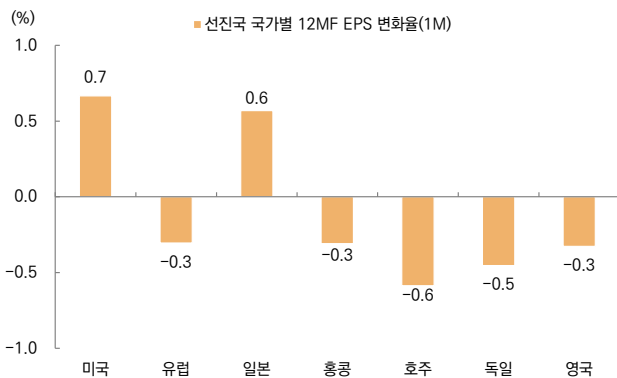


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

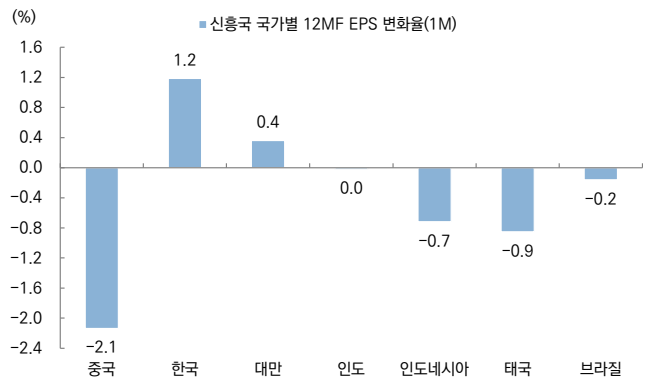


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

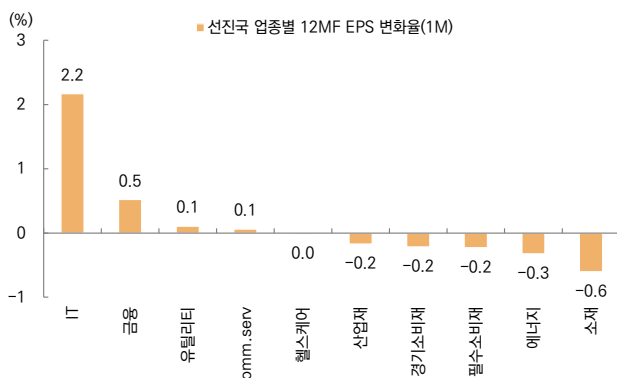
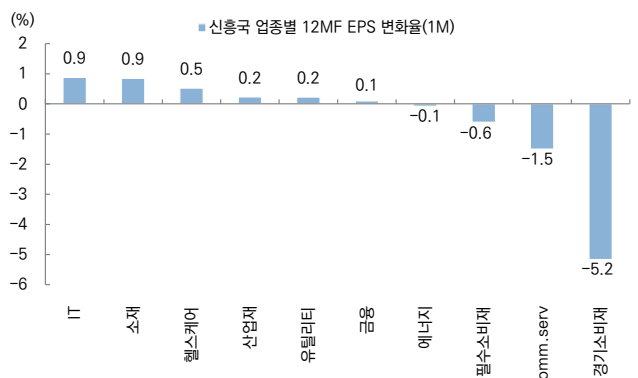


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



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

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

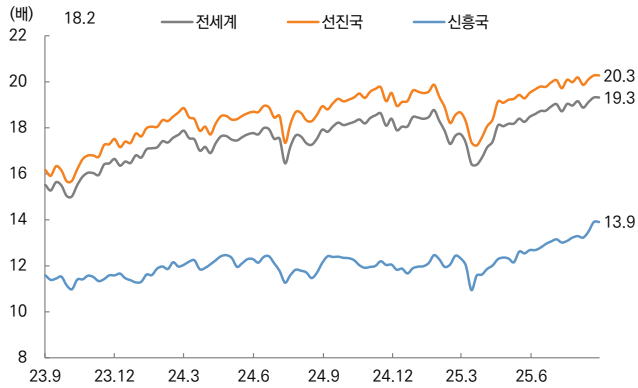


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

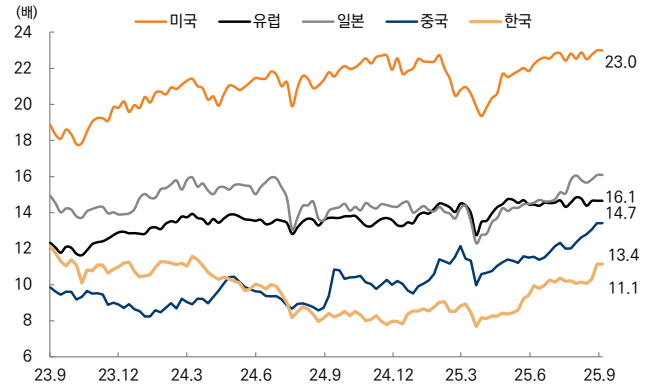


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

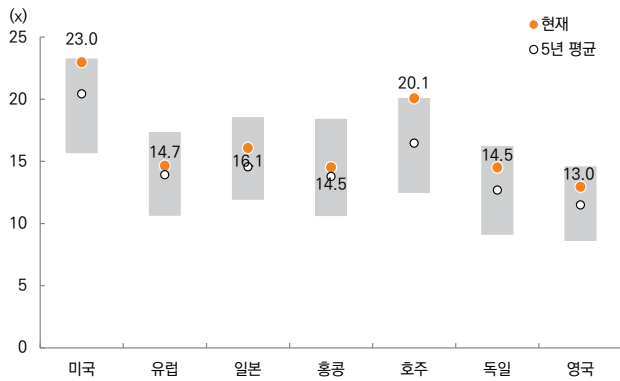


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

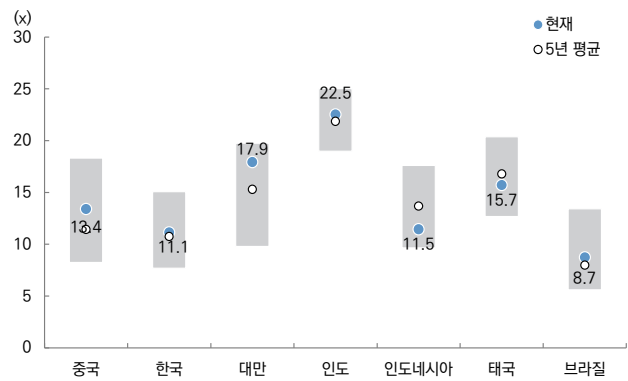


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

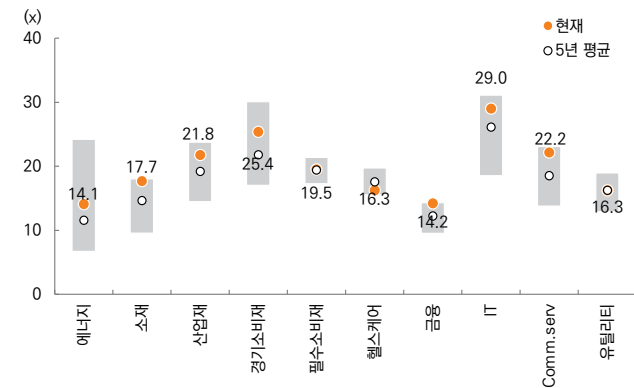
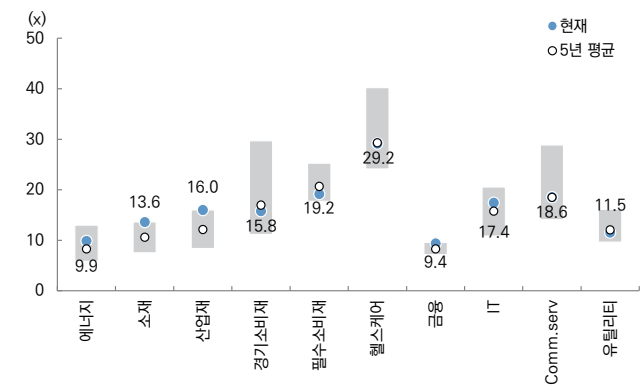


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가를 대비 P/E

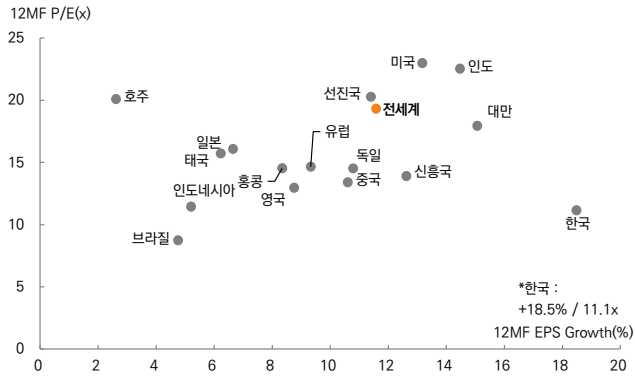


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

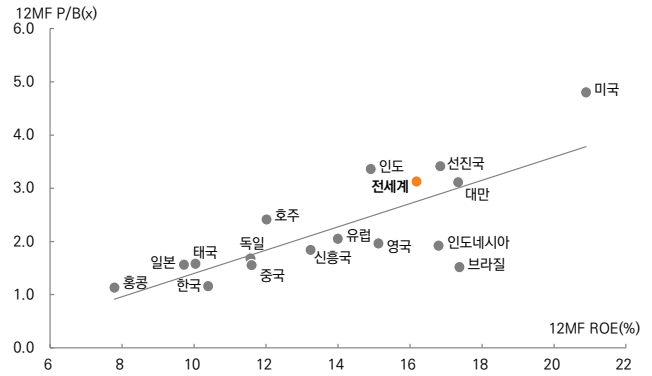


그림 15. 선진국 업종별 이익증가를 대비 P/E

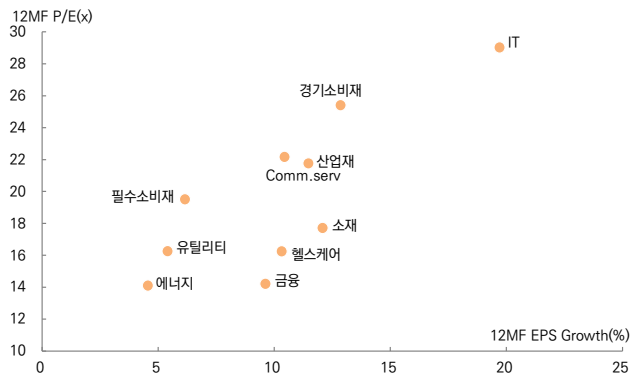


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

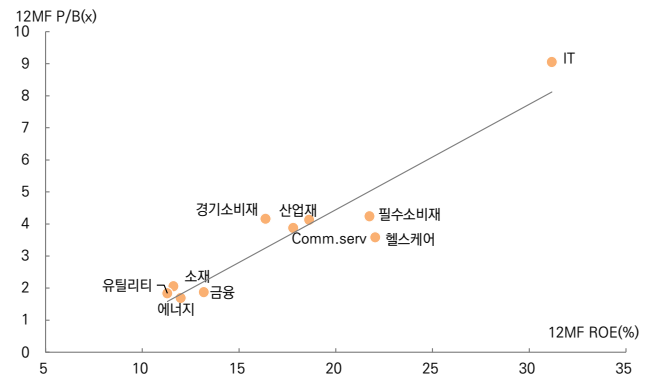


그림 17. 신중국 업종별 이익증가를 대비 P/E

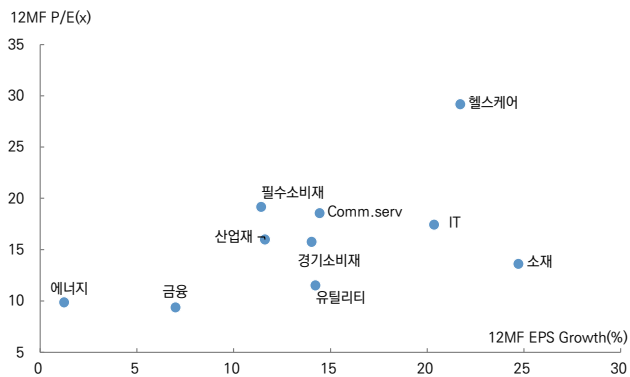
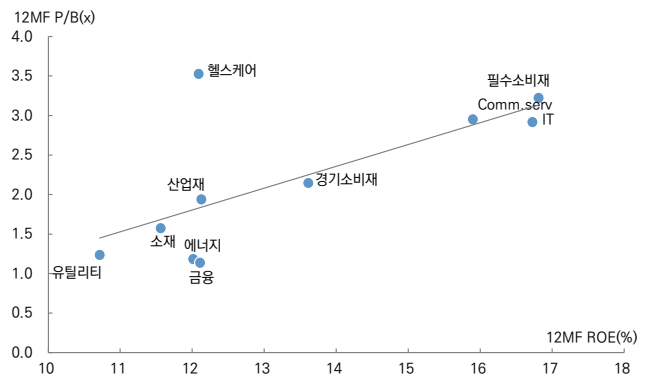


그림 18. 신중국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 변동 제한적 (컨센서스가 존재하는 1,961사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 헬스케어장비, 소프트웨어, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지, 운송, 화장품/생필품, 통신서비스

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

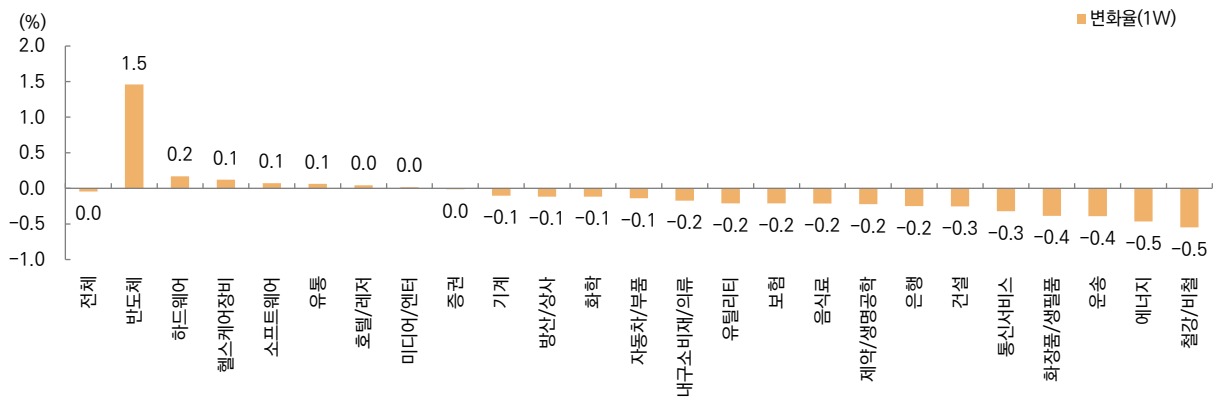
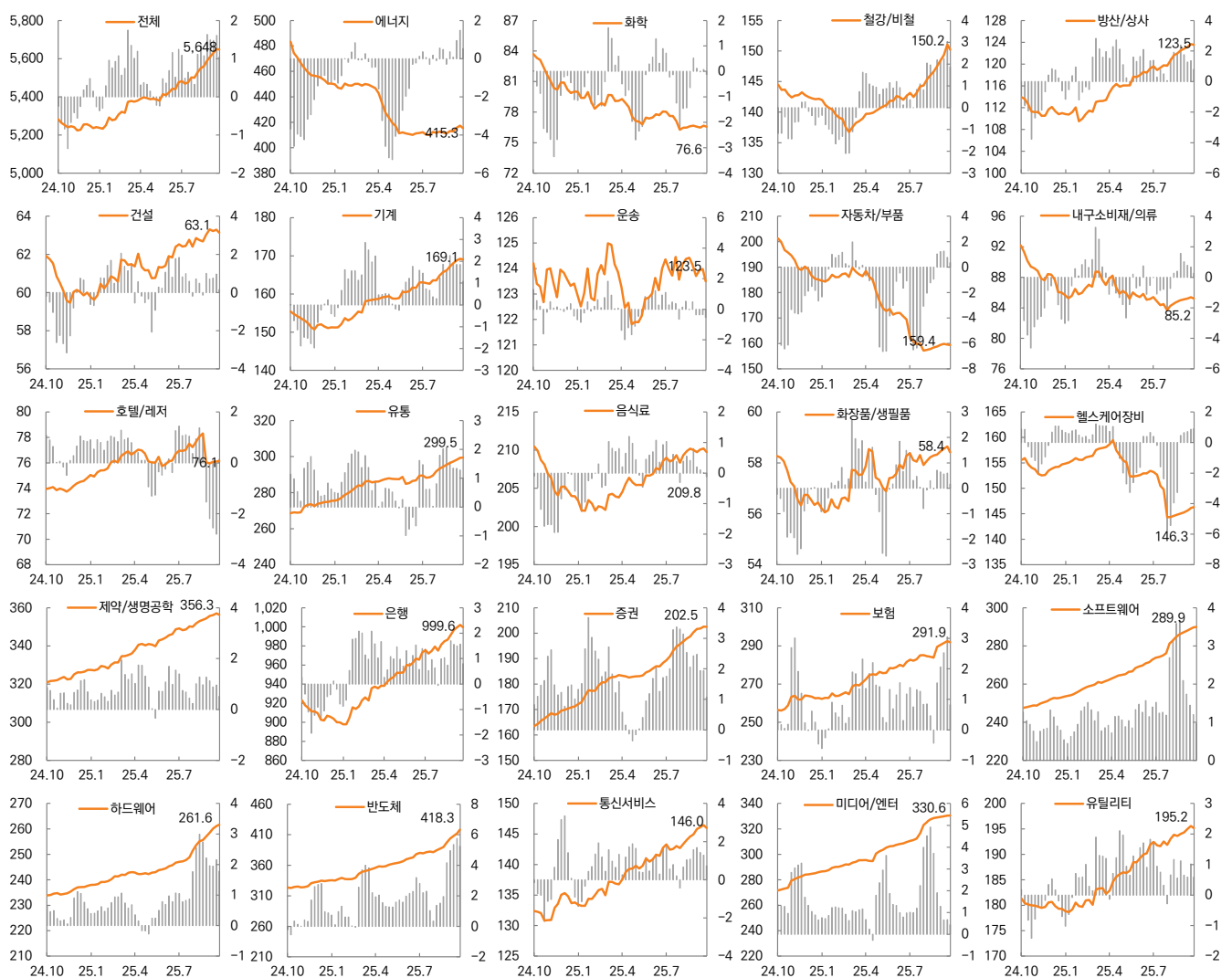


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 변동 제한적 (컨센서스가 존재하는 1,103사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 헬스케어장비, 호텔/레저, 소프트웨어, 하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 운송, 통신서비스, 화장품/생필품, 건설

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

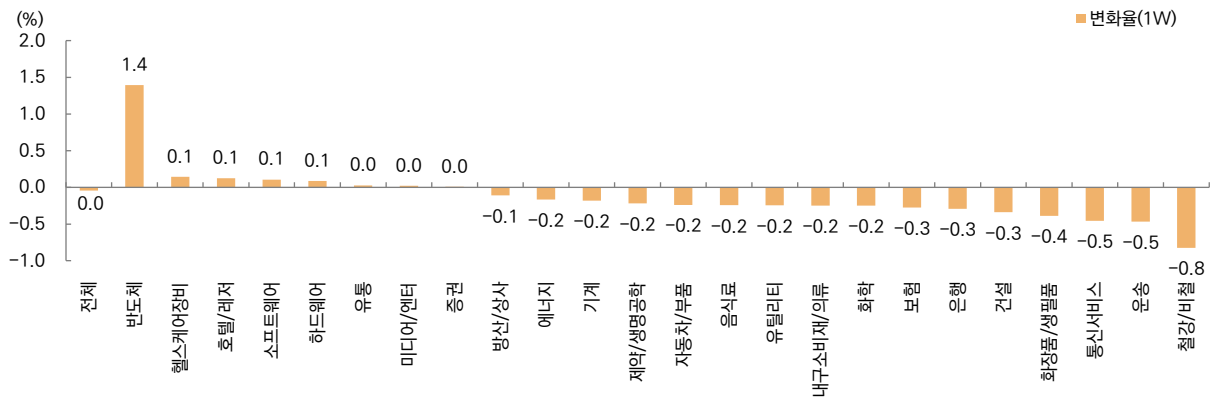
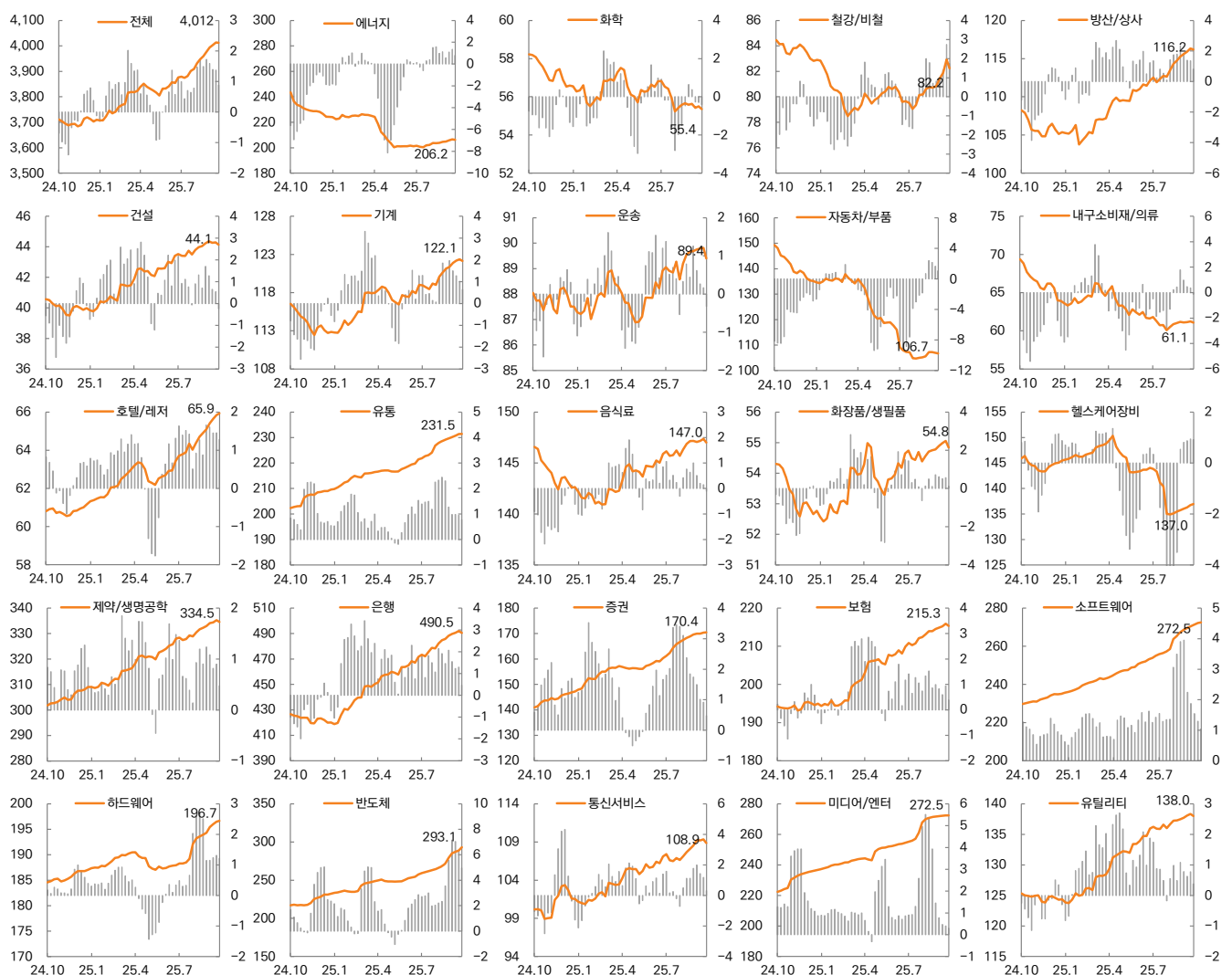


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 변동 제한적 (컨센서스가 존재하는 858사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 화학, 유통, 기계
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 호텔/레저, 소프트웨어, 화장품/생필품, 제약/생명공학

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

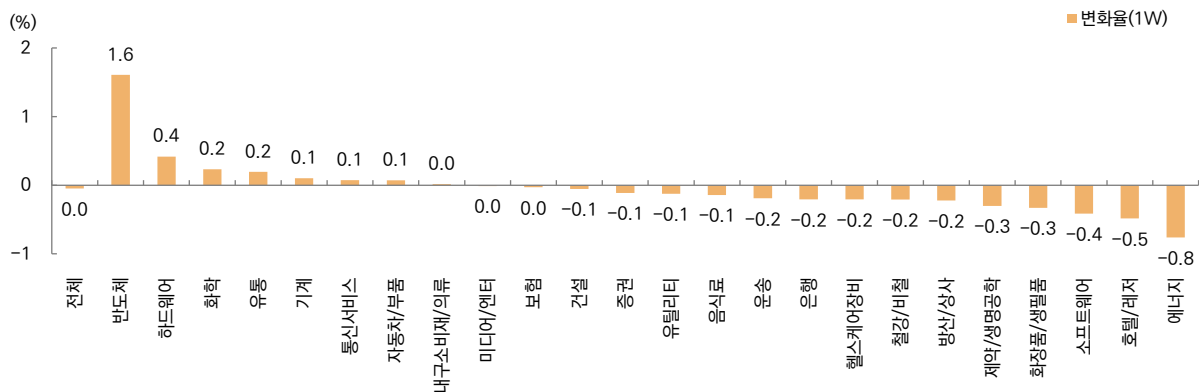
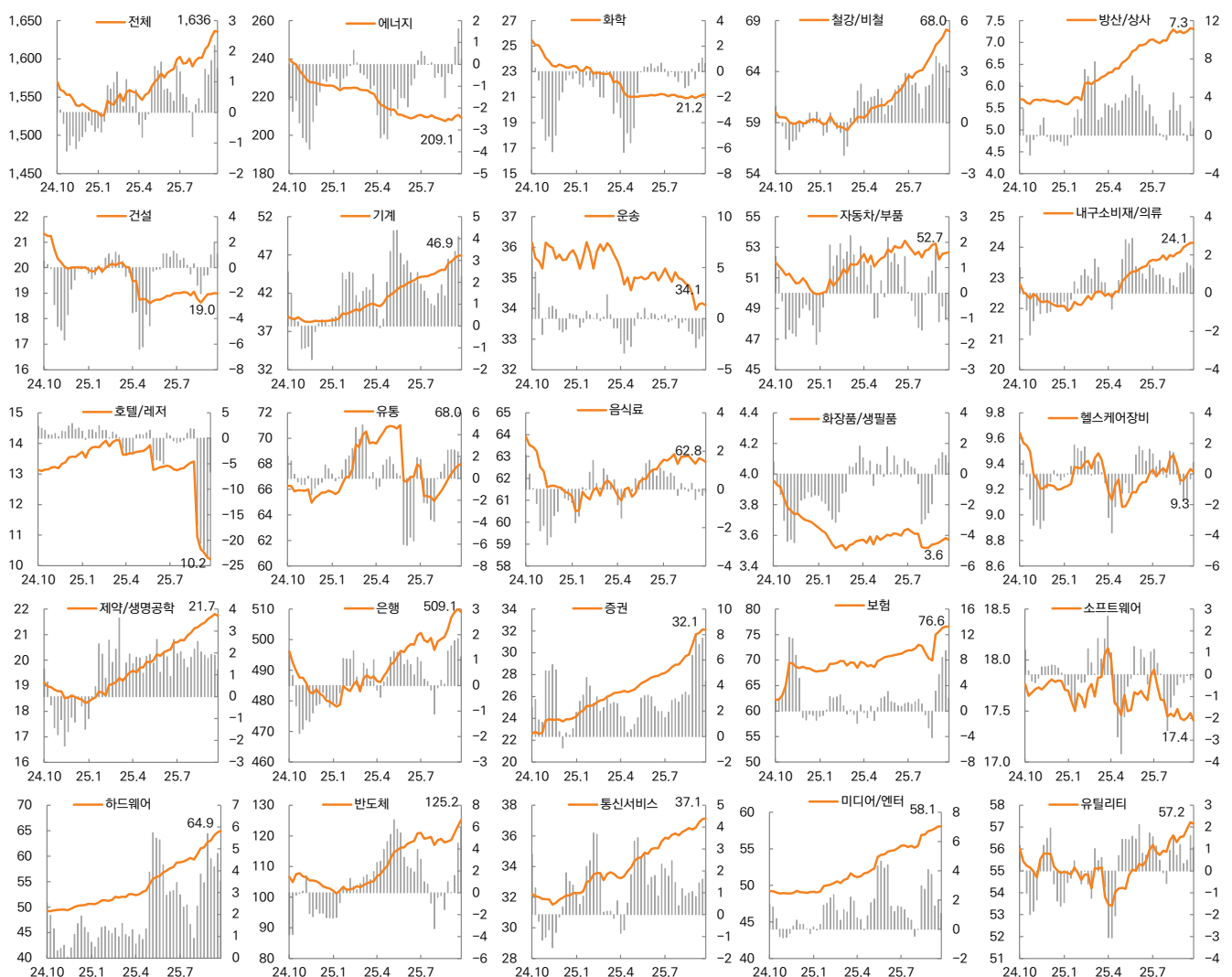


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 자동차/부품, 에너지, 방산/상사, 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 통신서비스

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

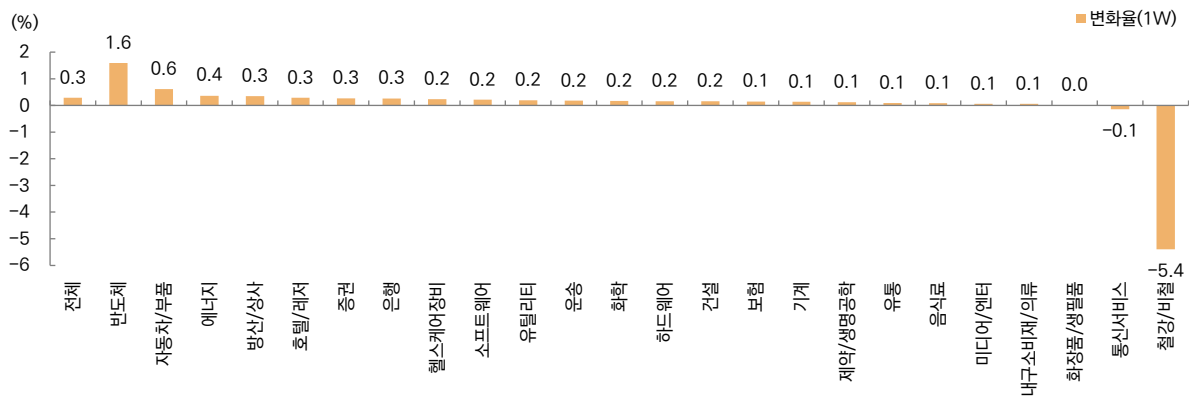
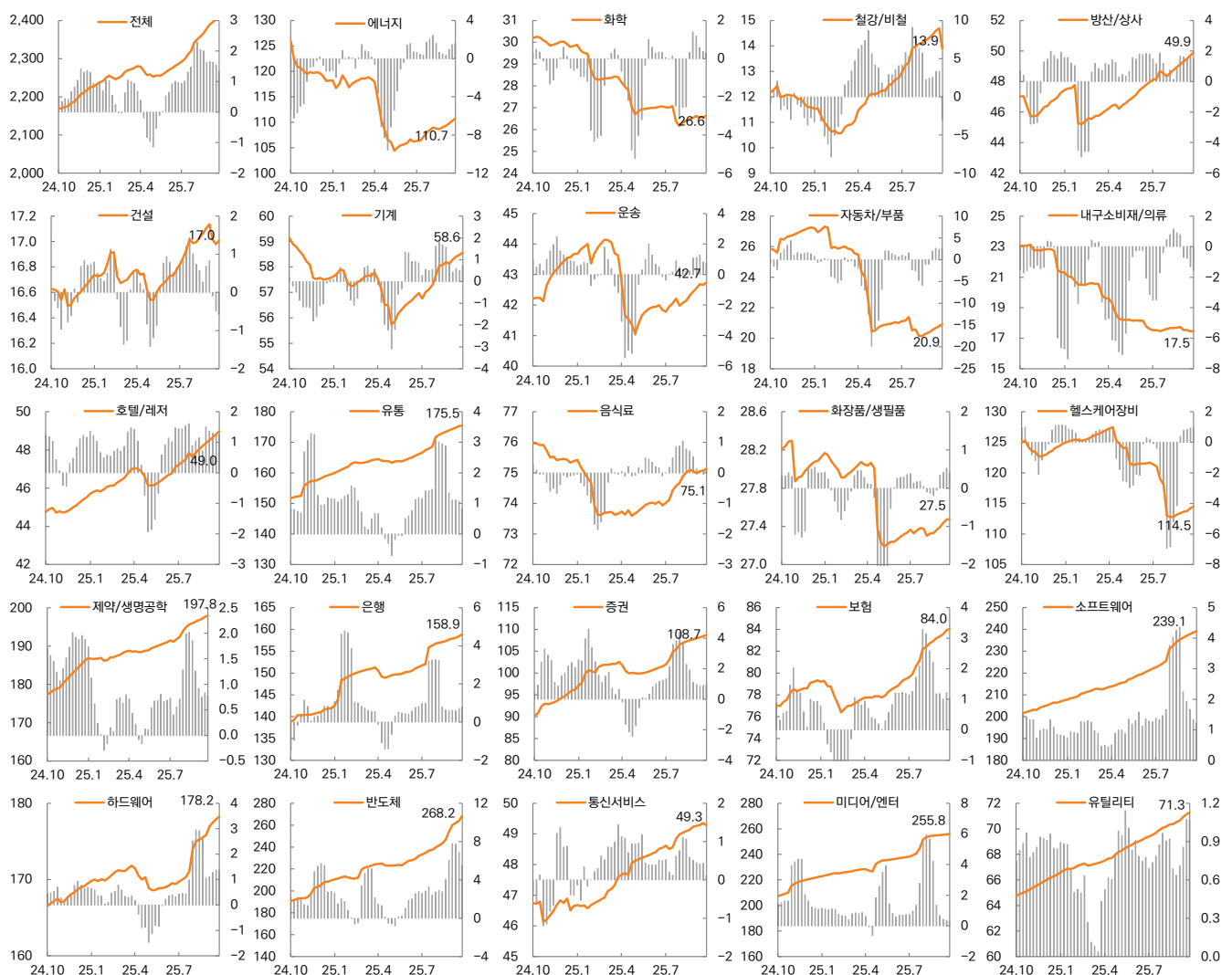


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 192사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 헬스케어장비, 통신서비스, 유통, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 운송, 내구소비재/의류, 화장품/생필품

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

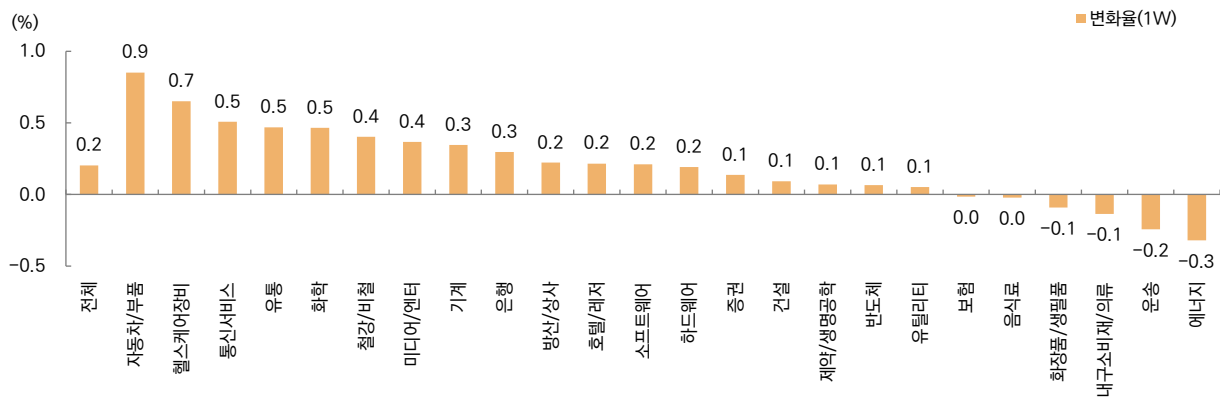
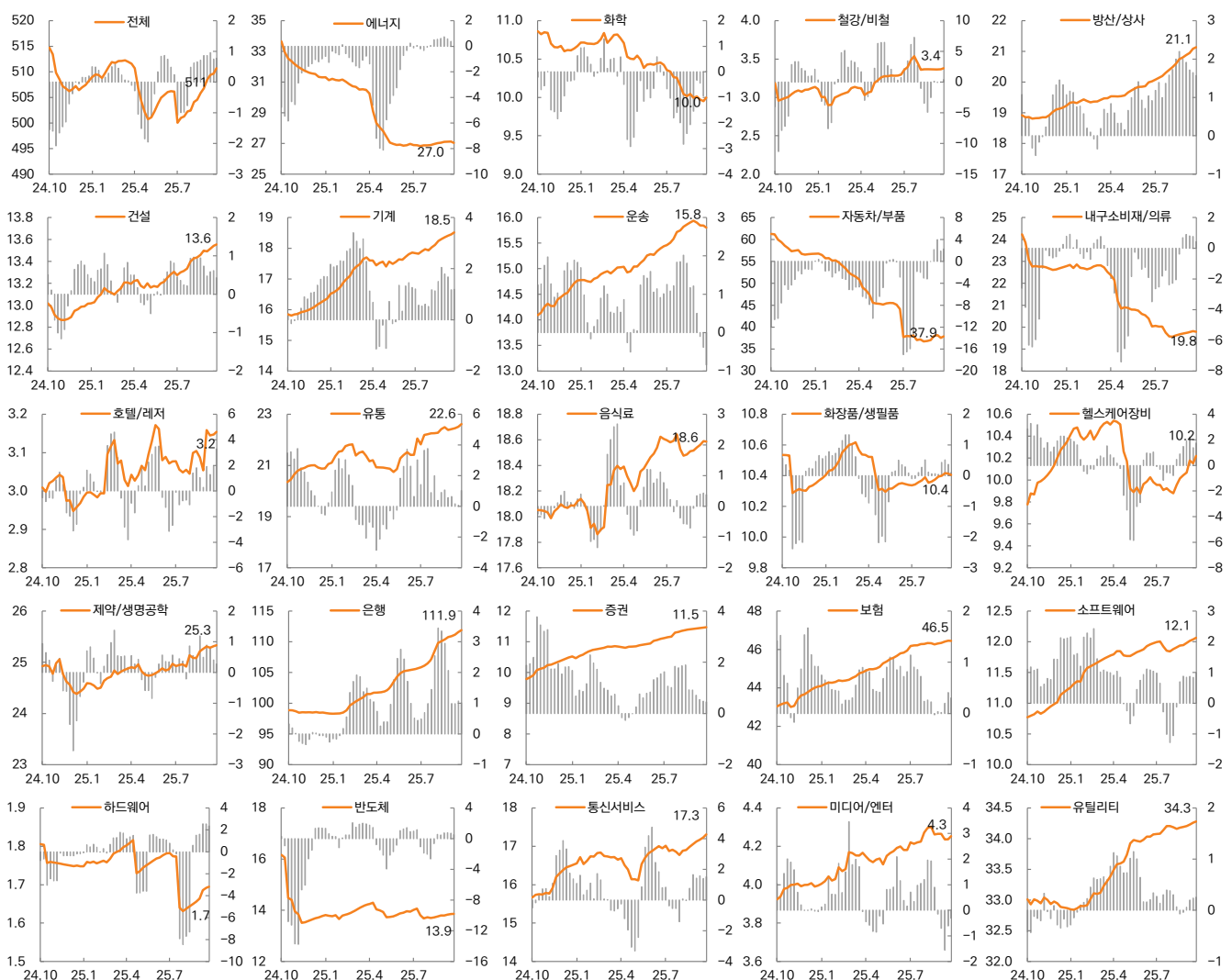


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 163사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 방산/상사, 보험, 기계, 건설
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 소프트웨어

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

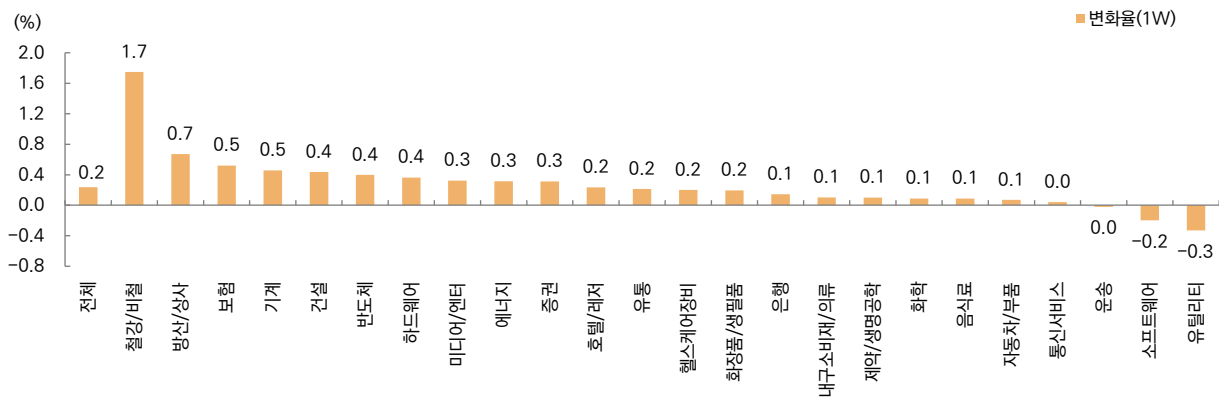
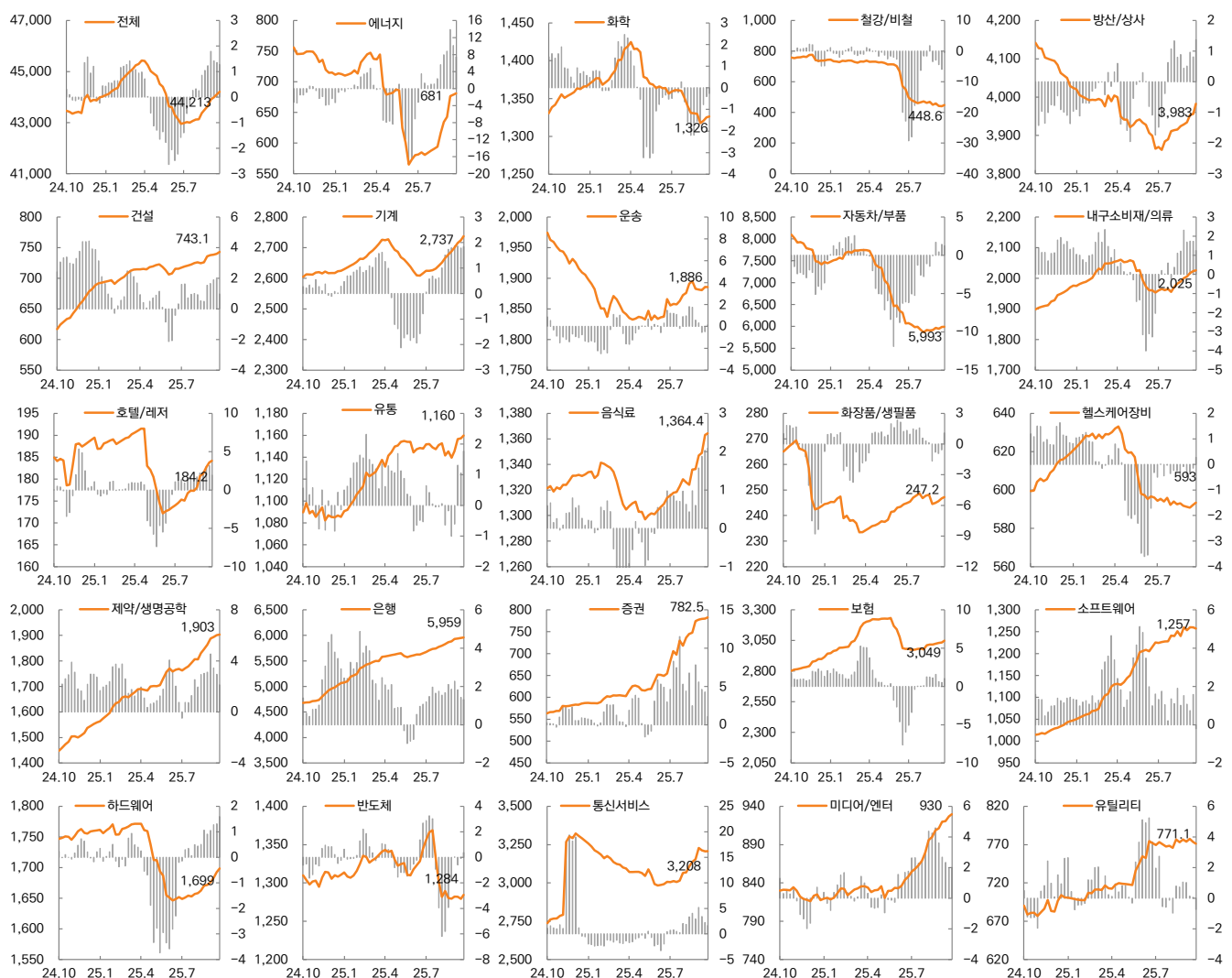


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 350사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 자동차/부품, 하드웨어, 유통, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 헬스케어장비

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

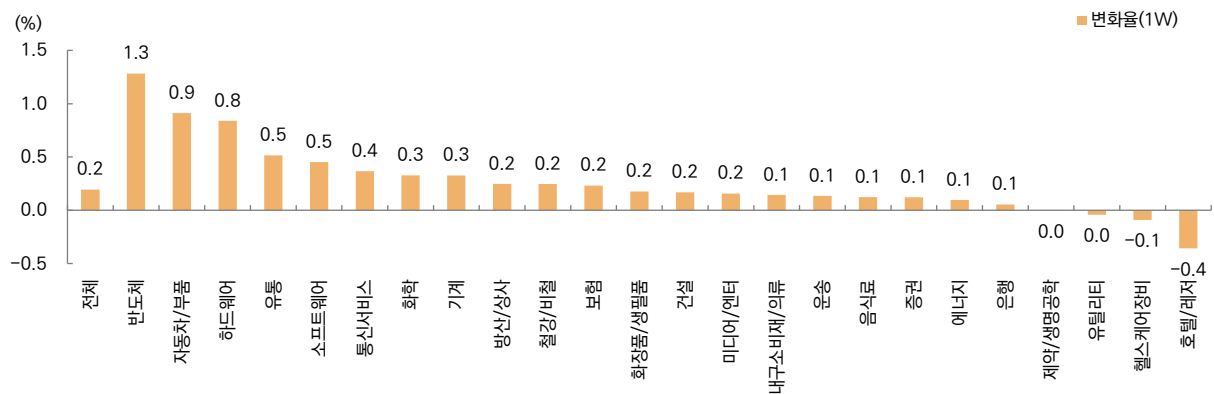
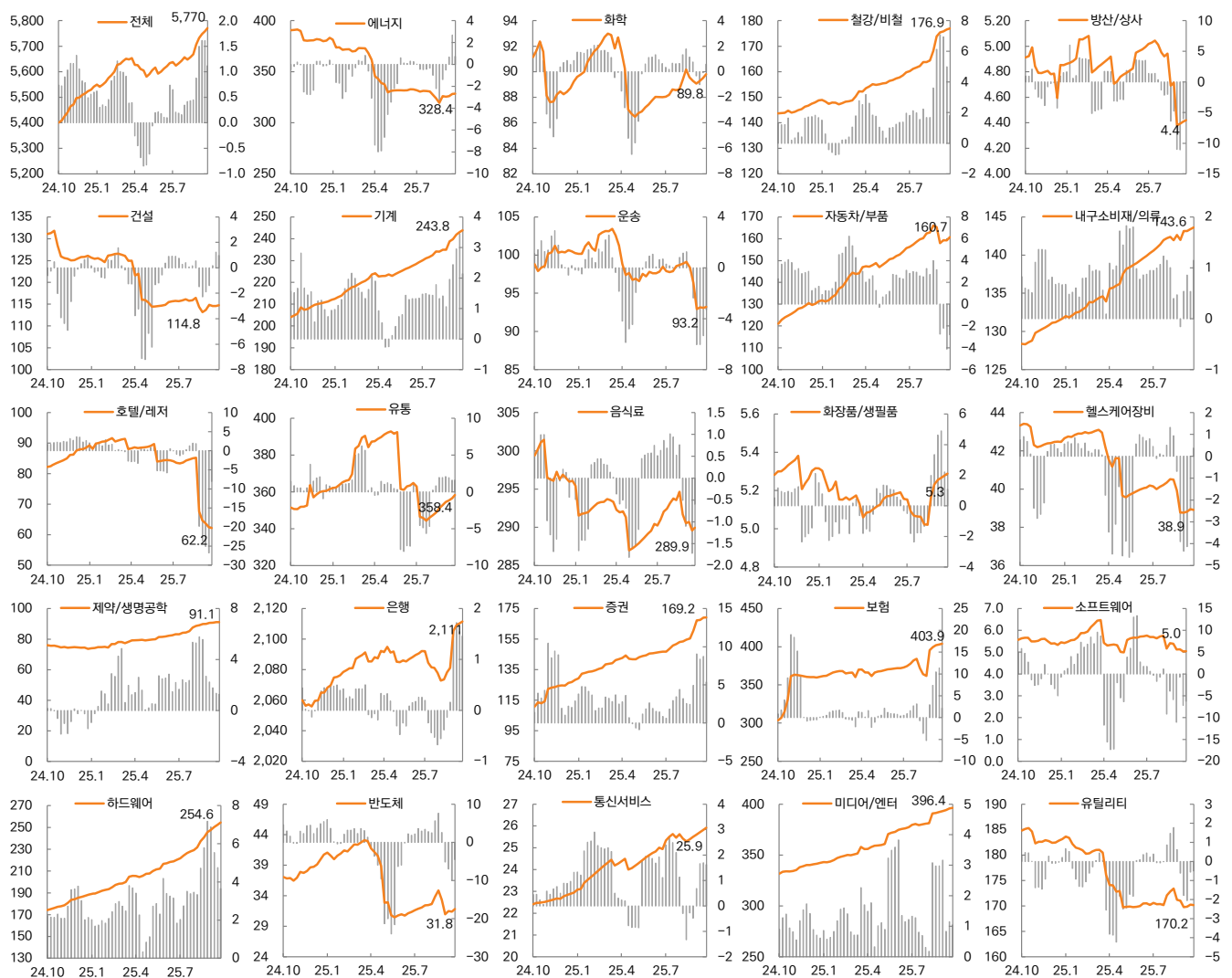


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- INTEL CORP는 엔비디아로부터 50억 달러 규모의 투자 유치와 함께 PC, 데이터센터용 칩을 공동 개발에 나선다고 발표
- 해당 협력은 인텔의 x86 CPU 기술과 엔비디아의 AI/그래픽 기술을 결합하는 것을 목표로 하며 인텔이 약세였던 AI 시장에서 새로운 성장 동력을 확보했다는 기대감 심어줌
- 애플과 전략적 파운드리 협력 모색 논의중으로 알려짐. 지정학적 리스크와 공급 안정성 확보 차원에서 TSMC-인텔 이원화 전략 채택 가능성 제기됨

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

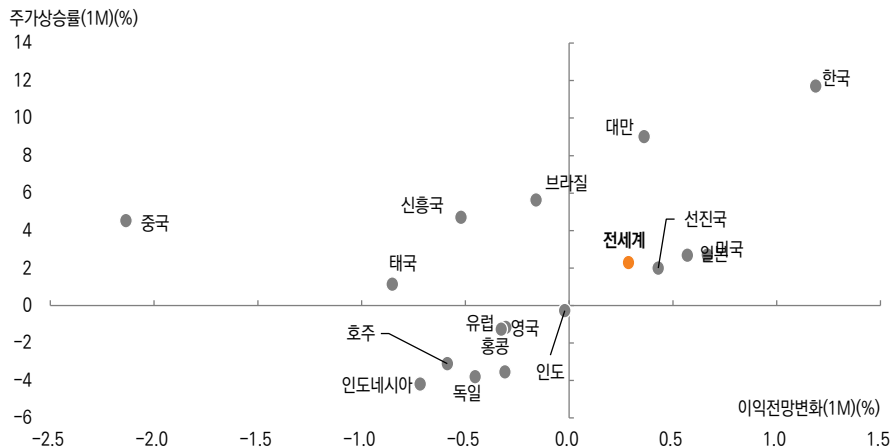


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	175,513	16.7	22.9	53.1	-7.1	34.7	23.2
005930-KR	SAMSUNG ELECTRONIC	KOR	Electronic Technology	409,521	6.9	12.7	14.1	7.0	20.4	40.5
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	175,757	5.3	11.3	18.9	1.0	37.4	24.7
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USA	Health Technology	58,930	3.5	23.1	1,089	-0.6	1.3	39.6
2308-TWN	DELTA ELECTRONIC	TWN	Electronic Technology	75,461	2.4	12.8	35.8	-0.9	30.8	108.7
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	106,624	2.3	3.4	-0.1	7.5	6.8	19.2
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	60,401	2.3	4.1	21.4	2.0	-4.9	21.3
TTWO-US	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWA	USA	Technology Services	45,215	2.1	9.8	32.5	-1.9	5.7	1.4
INTC-US	INTEL CORP	USA	Electronic Technology	158,742	2.0	9.0	2.3	11.2	38.5	53.1
BP-GB	BP	GBR	Energy Minerals	90,873	1.8	3.1	9.9	3.4	3.9	20.8

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
AZO-US	AUTOZONE INC	USA	Retail Trade	69,191	-6.5	-5.7	-4.3	0.1	-0.1	18.5
VOW3-DE	VOLKSWAGEN AG	DEU	Consumer Durables	53,980	-5.0	-3.3	-9.7	-5.4	-9.3	3.3
FANG-US	DIAMONDBACK ENERGY INC	USA	Energy Minerals	42,204	-1.5	-1.1	-7.9	3.7	0.4	5.6
OXY-US	OCCIDENTAL PETE CORP	USA	Energy Minerals	46,259	-1.3	2.6	-5.1	-0.8	1.3	10.8
COP-US	CONOCOPHILLIPS	USA	Energy Minerals	120,910	-1.0	0.0	-0.3	3.6	-1.4	8.8
VOLV.B-SE	VOLVO AB	SWE	Producer Manufacturing	57,325	-0.9	-0.7	-0.9	-3.3	-9.8	3.3
TMUS-US	T-MOBILE US INC	USA	Communications	267,782	-0.8	-0.5	4.2	-0.4	-5.5	3.0
CVX-US	CHEVRON CORP NEW	USA	Energy Minerals	329,057	-0.7	-1.4	0.1	1.2	1.6	12.2
FDX-US	FEDEX CORP	USA	Transportation	55,784	-0.7	-1.6	-0.4	4.4	1.5	6.5
SBUX-US	STARBUCKS CORP	USA	Consumer Services	95,290	-0.4	0.5	-5.5	0.5	-2.3	-8.0

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 화학, 호텔/레저
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 상사/자본재, IT하드웨어
- 한울바이오파마와 파트너사인 이뮤노반트가 개발중인 그레이브스병 신약 후보물질 바토클리맵 임상 결과 긍정적. 치료에 반응한 17명 중 약 50%(8/17)가 바토클리맵 치료 종료 후 6개월 동안 항갑상선제(ATD)를 사용하지 않아도 되었음
- 바토클리맵 상업화 보류 결정으로 주가가 하락한 바 있으나, 4Q25 갑상선안병증의 결과를 바탕으로 상업화 재추진 가능성 있음
- 밸류에이션 부담이 낮아진 상황에서 바토클리맵 허가 이벤트와 2026년 IMVT-1402 류마티스관절염 임상 성공은 주가에 긍정적인 트리거가 될 것으로 보임

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

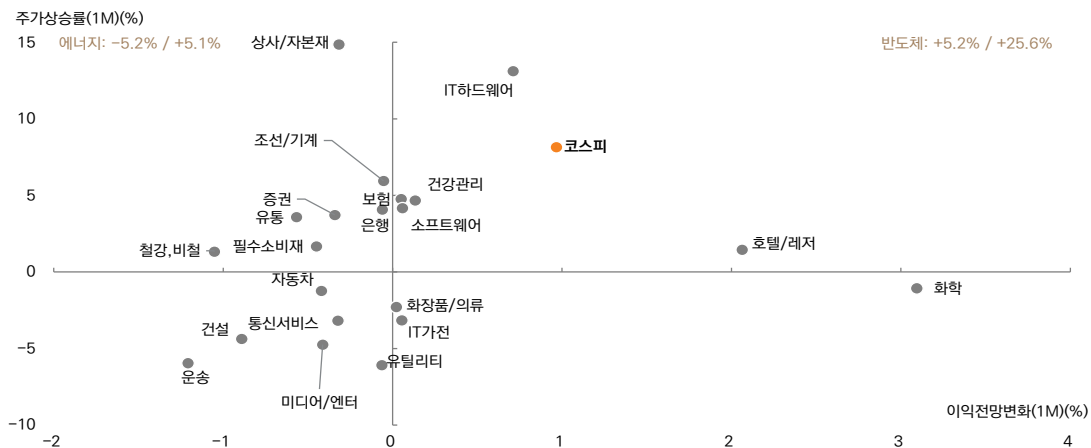


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A009420	한울바이오파마	건강관리	16,377	33	31	8.9	-4.3	646.5	10.6	1.6
A034220	LG디스플레이	디스플레이	71,500	7,570	7,248	4.4	9.7	9.6	1.0	10.6
A000100	유한양행	건강관리	94,363	1,174	1,128	4.0	-0.5	78.0	4.0	5.7
A018880	한온시스템	자동차	21,177	1,732	1,670	3.7	-5.7	-31.3	0.7	-2.3
A005930	삼성전자	반도체	5,096,808	307,036	296,265	3.6	8.0	18.9	1.4	7.6
A402340	SK스퀘어	상사,자본재	279,661	56,115	54,326	3.3	-2.5	5.2	1.2	25.0
A000660	SK하이닉스	반도체	2,595,328	386,803	379,164	2.0	1.0	8.1	2.4	36.2
A057050	현대홈쇼핑	소매(유통)	6,648	1,348	1,329	1.5	-0.7	5.7	0.3	5.2
A095610	테스	반도체	8,668	660	650	1.5	1.3	14.4	2.1	17.1
A009240	한샘	건설,건축관련	10,661	227	224	1.2	-2.1	19.7	2.0	14.8

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
A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	5,249	85	109	-22.0	-5.0	103.2	1.9	1.9
A034730	SK	에너지	151,893	19,720	23,913	-17.5	-1.9	6.0	0.4	9.8
A010950	S-Oil	에너지	68,901	1,898	2,258	-15.9	-6.8	242.0	0.8	0.3
A008770	호텔신라	소매(유통)	21,194	494	525	-5.9	1.2	-104.2	1.6	-1.6
A475150	SK이터닉스	에너지	8,152	470	487	-3.4	2.1	23.8	3.0	13.2
A377300	카카오페이	소프트웨어	74,993	288	297	-2.7	2.3	133.3	3.9	3.0
A011200	HMM	운송	215,771	13,115	13,424	-2.3	-1.5	11.1	0.7	6.6
A039030	이오테크닉스	반도체	28,951	819	835	-1.9	5.9	47.3	4.4	9.8
A003490	대한항공	운송	84,323	19,737	20,094	-1.8	3.4	6.3	0.7	12.2
A120110	코오롱인더	화학	9,866	1,507	1,531	-1.6	-3.3	13.0	0.3	2.3

한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상승한 280.4조원 기록(컨센서스가 존재하는 323사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 반도체, 상사/자본재, 호텔/레저, IT하드웨어
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 운송, 유틸리티, 화학, 소매(유통)

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

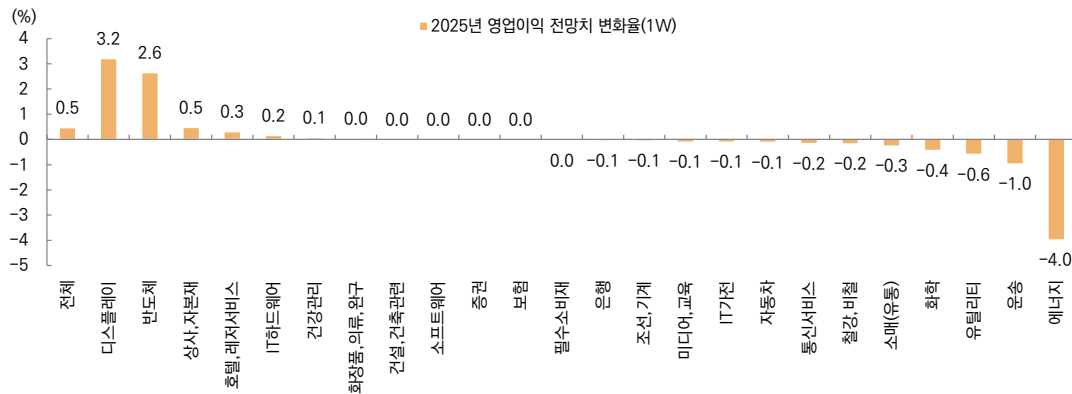
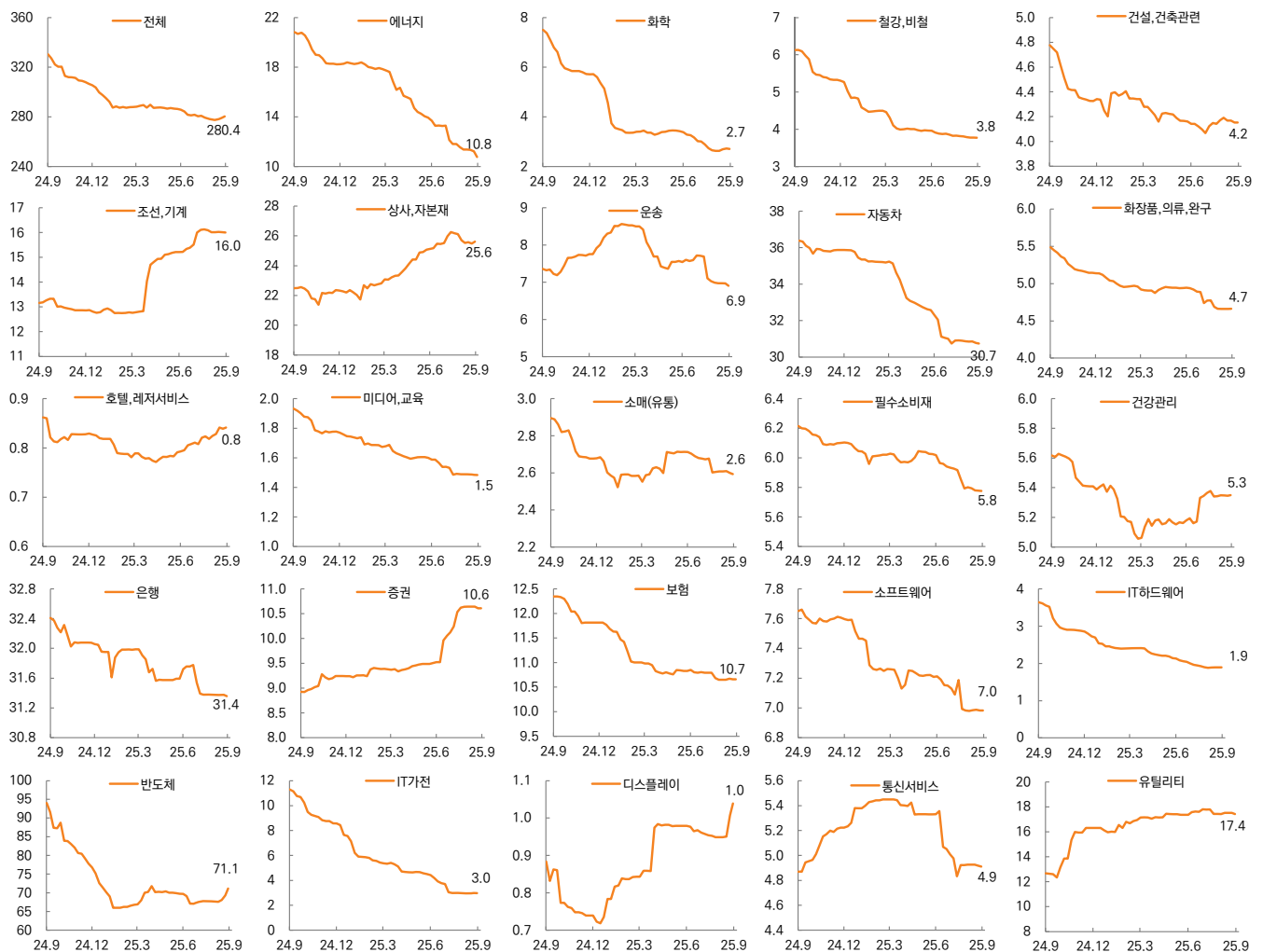


그림 36. 업종별 2025년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 3/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 +0.8% 상승한 77.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 361사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 반도체, 에너지, 유틸리티, 호텔/레저
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 IT하드웨어, 운송, 통신서비스, 소매(유통), 자동차

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

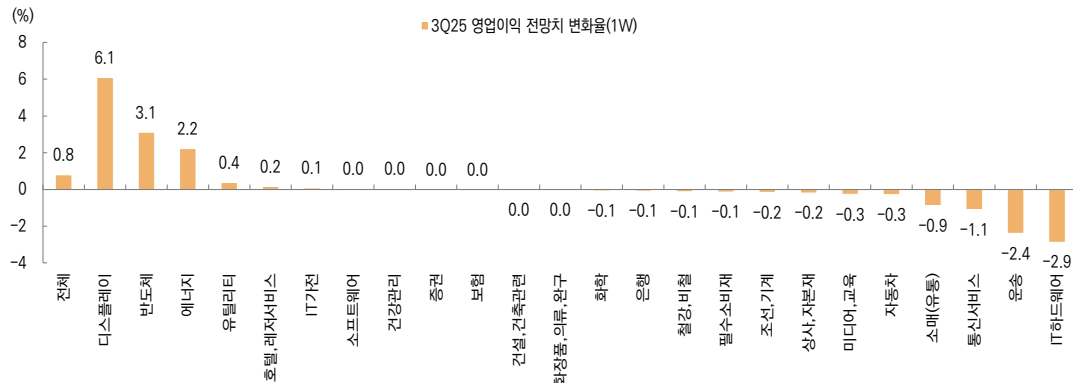
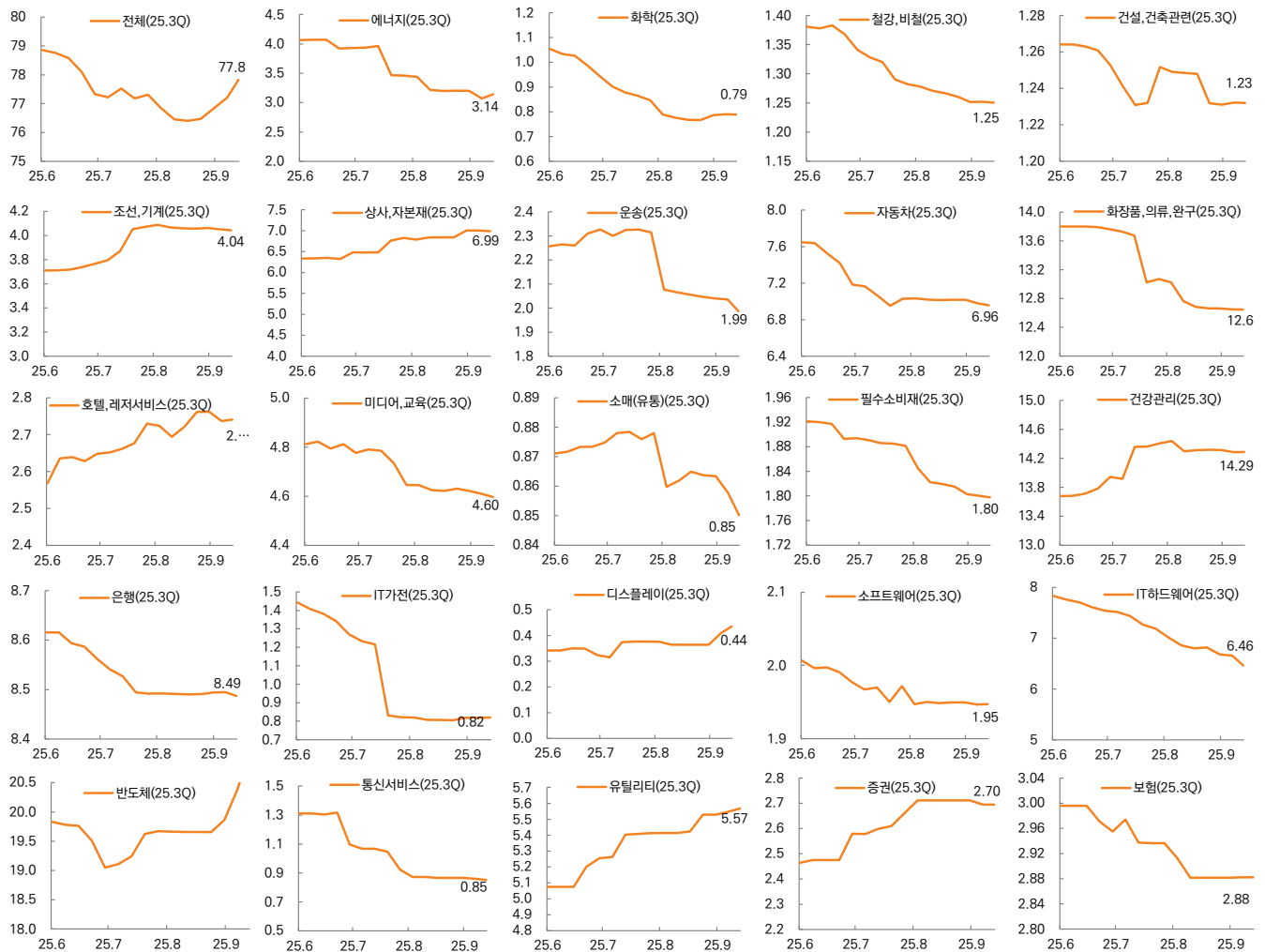


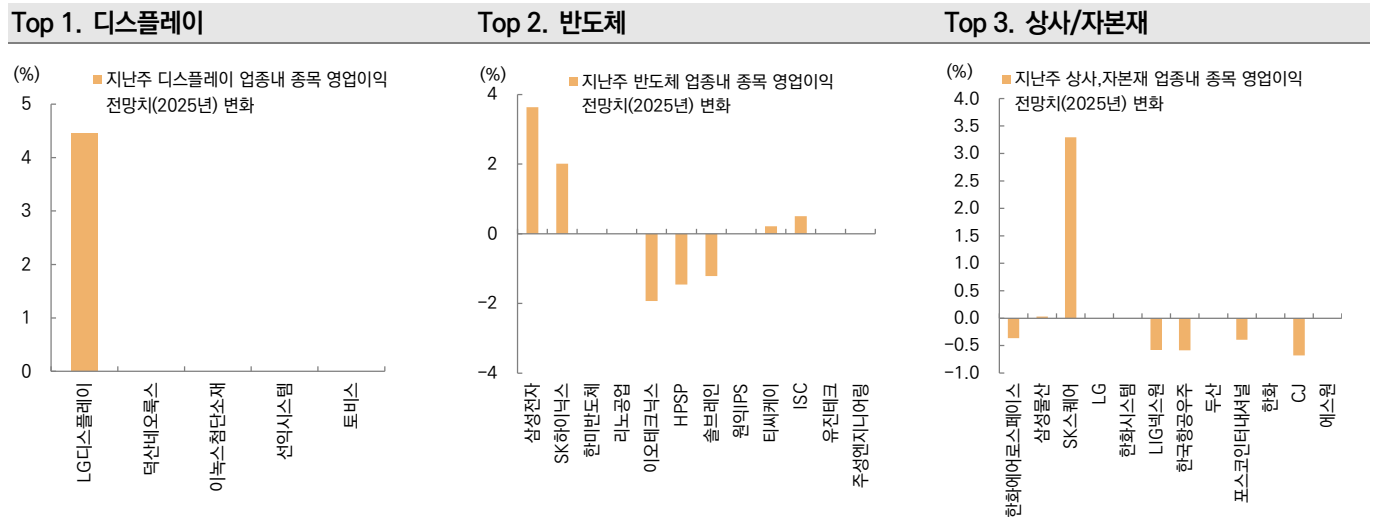
그림 38. 업종별 2025년 3/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

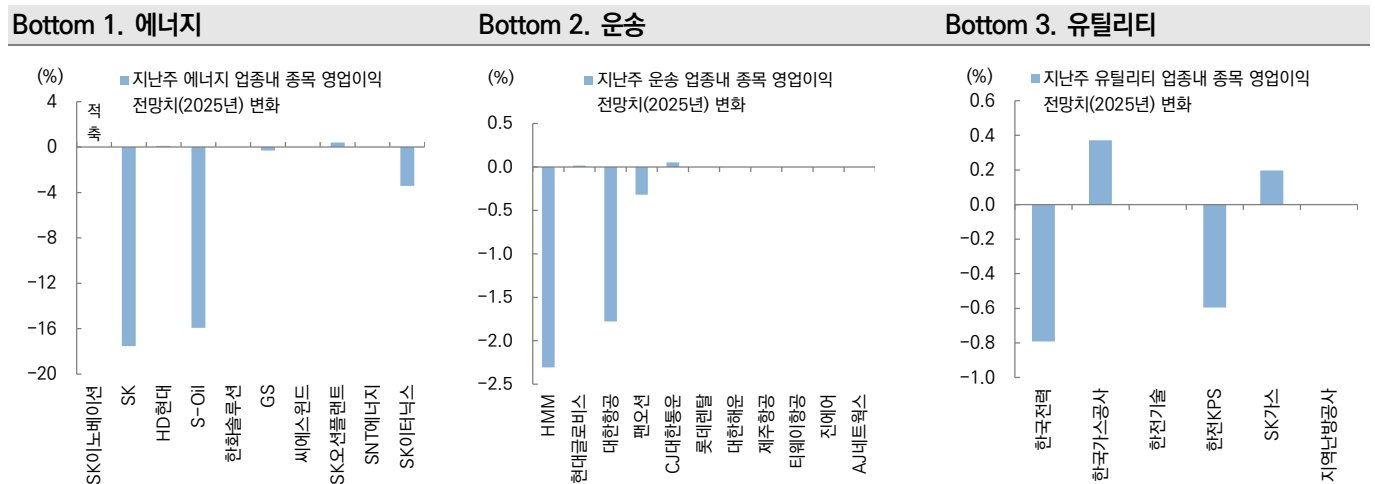
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

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.