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

MIRAE ASSET 미래에셋증권

Earnings Revision(11월 넷째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -0.4% 하향 조정 (선진국: -0.43% 〈 신흥국: -0.42%)
- 국가별로 보면 대만(+1.1%), 홍콩(+0.8%)은 상향 조정. 한국(-2.9%), 독일(-2.1%), 인도(-2.1%)는 하향 조정
- 업종별로 보면 커뮤니케이션 서비스(+1.8%), 유틸리티(+0.8%)가 양호했고, 에너지(-3.2%), 소재(-2.0%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

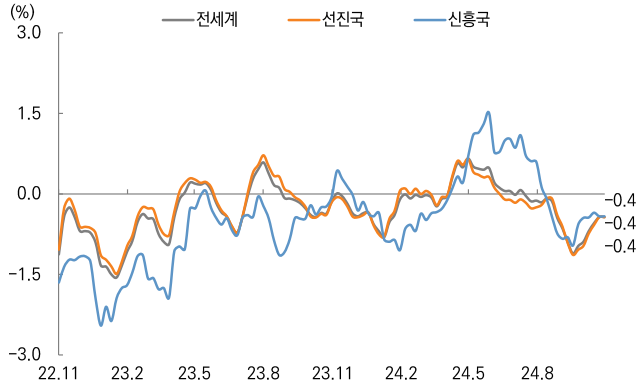


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

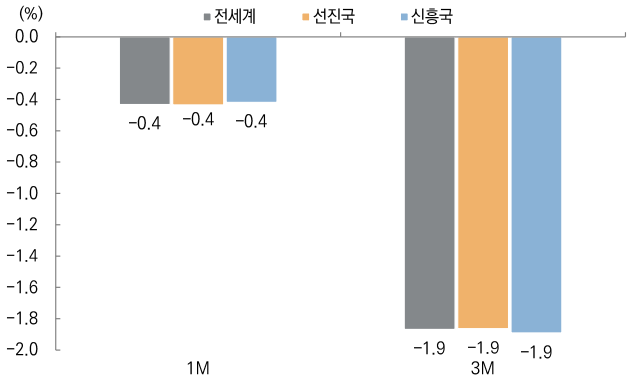


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

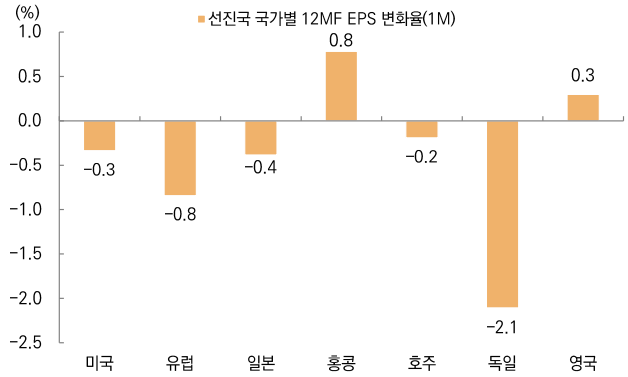


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

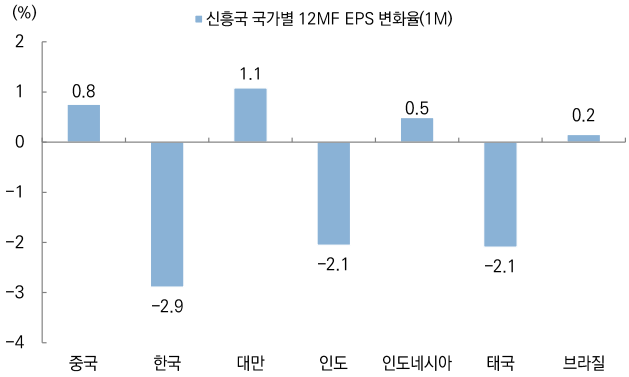


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

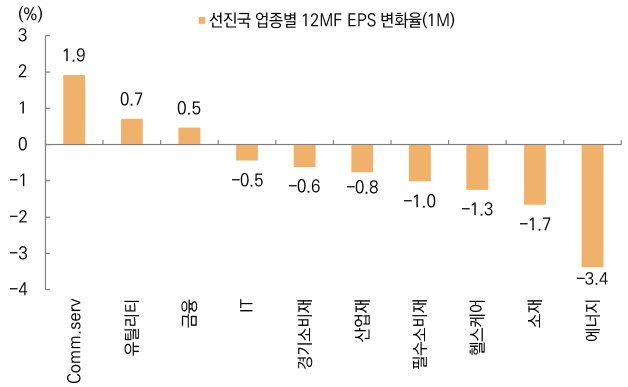
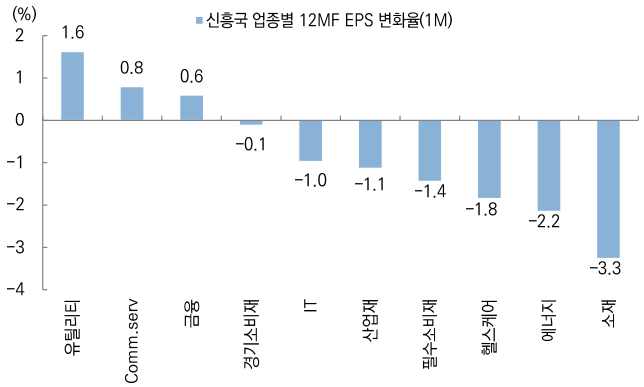


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



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

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

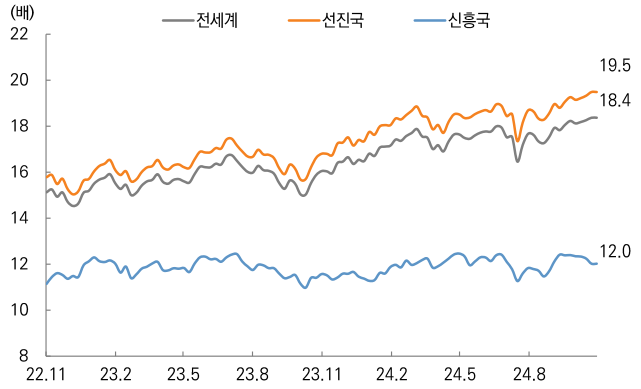


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

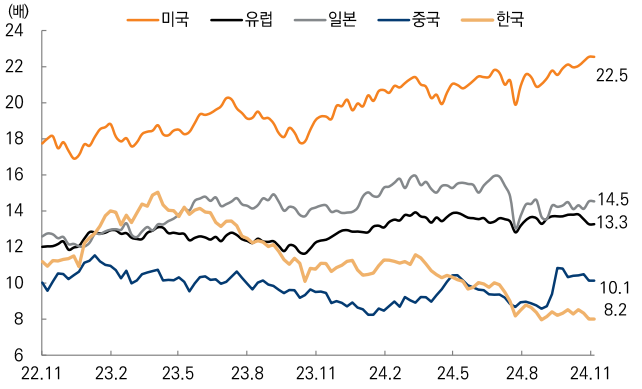


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

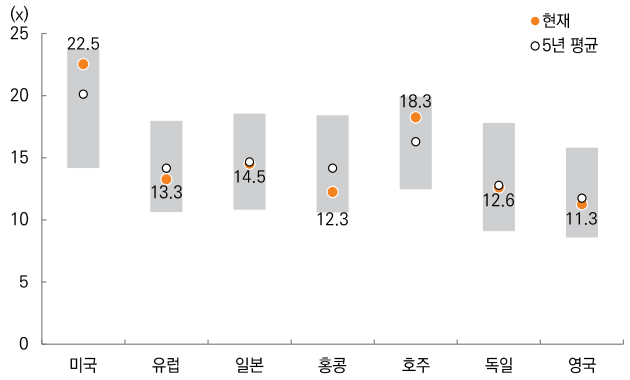


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

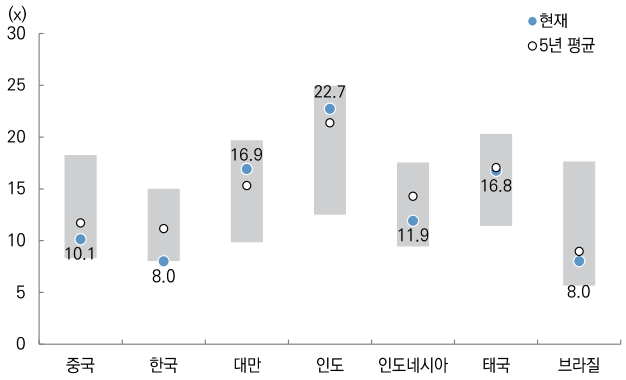


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

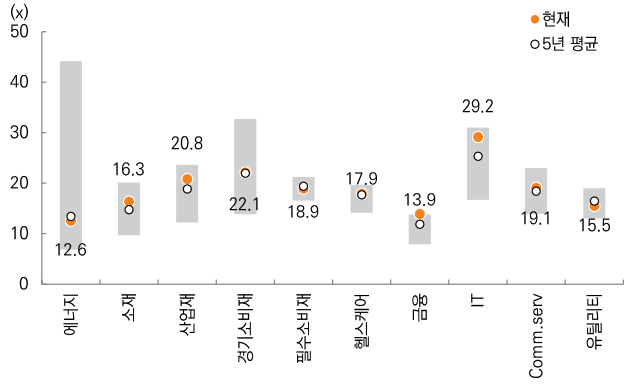
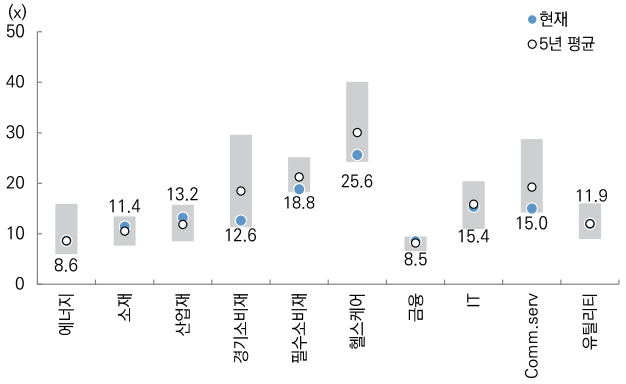


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

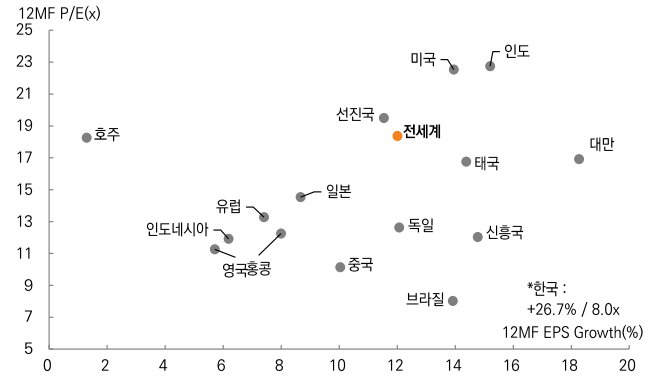


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

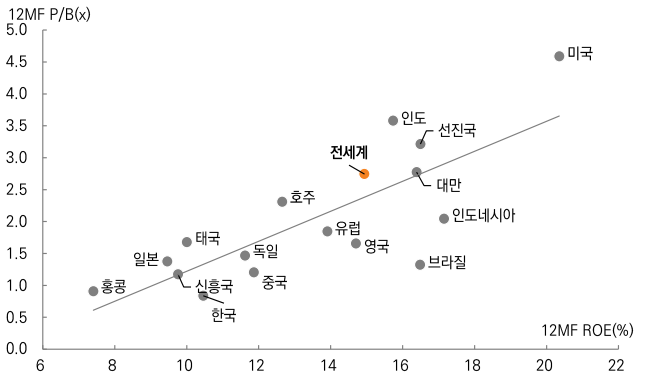


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

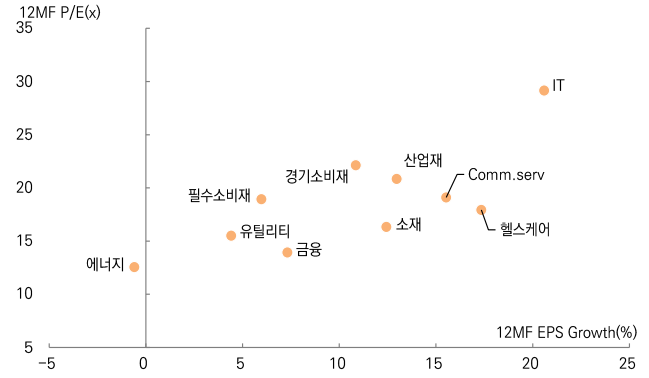


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

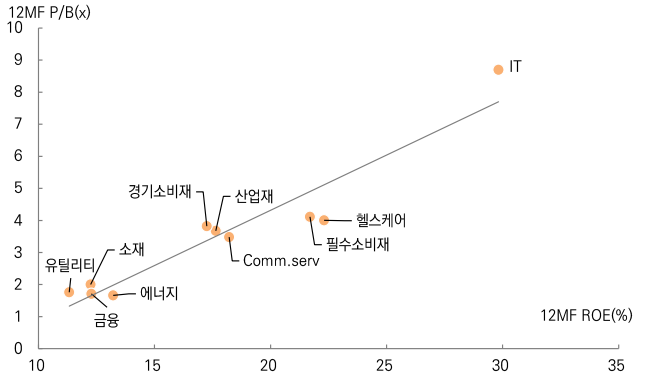


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

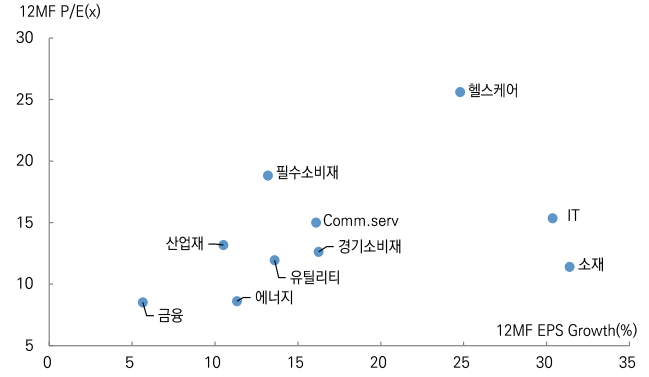
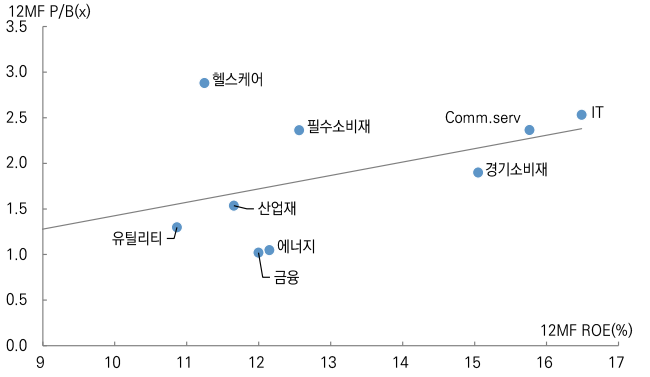


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,133사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 통신서비스, 증권
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 음식료, 유통

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

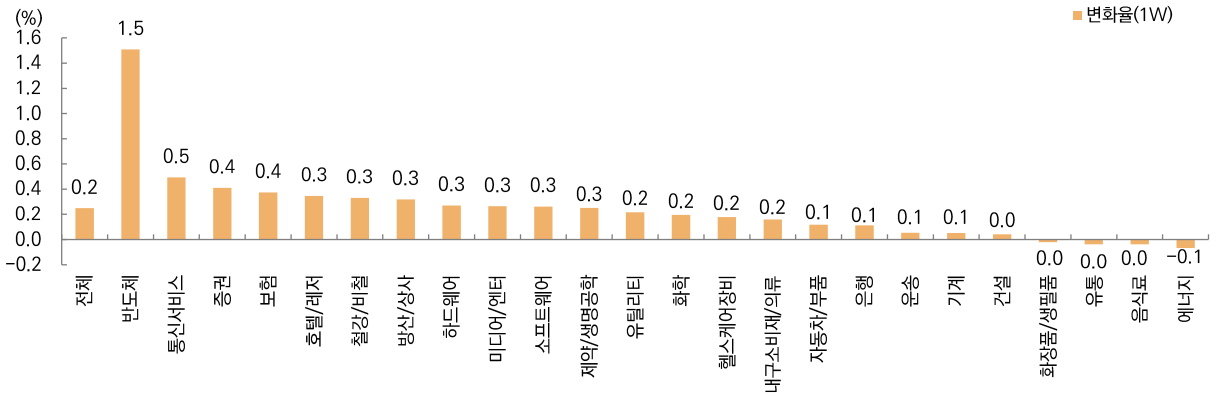
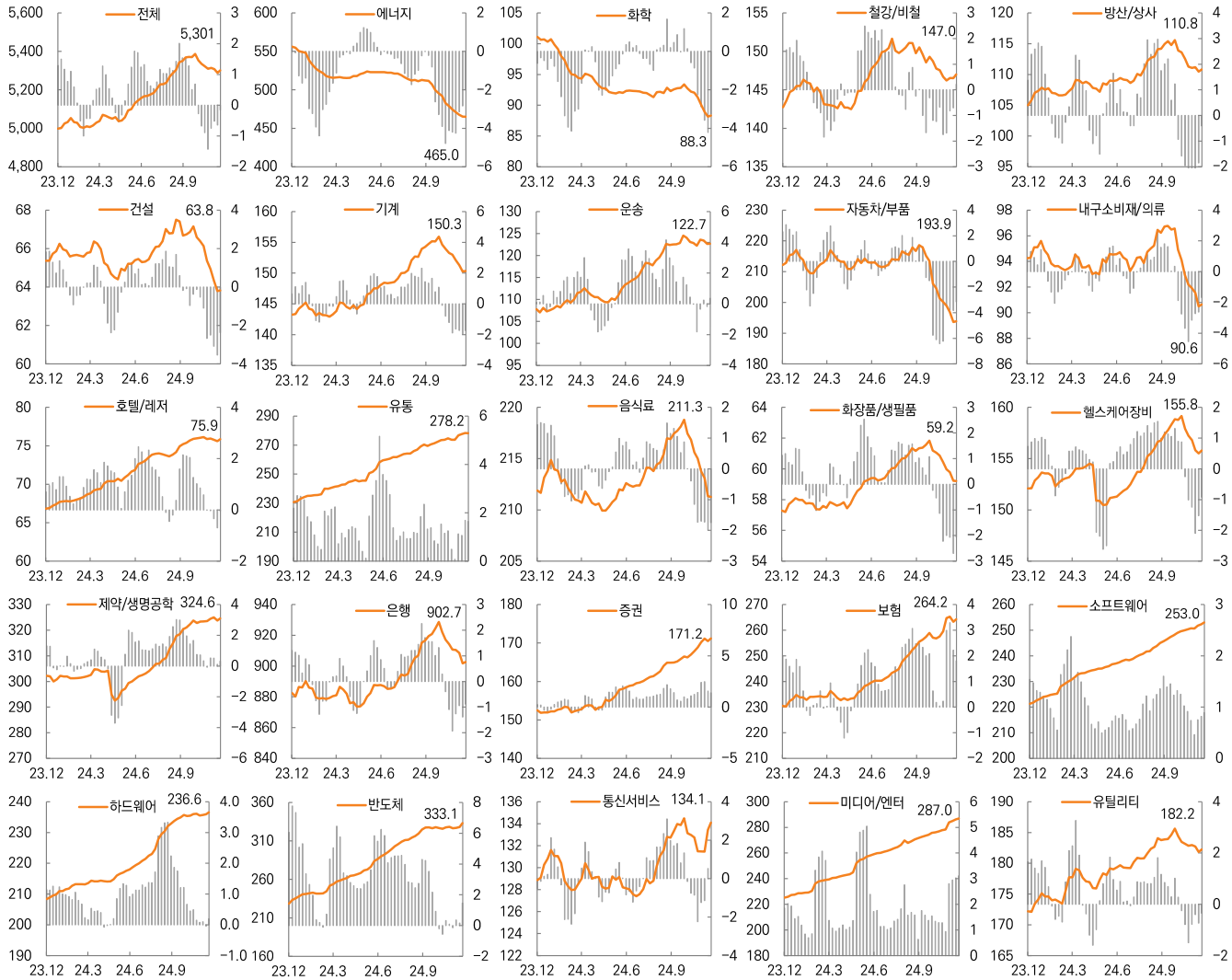


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,179사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 보험, 통신서비스
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 음식료, 에너지, 기계

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

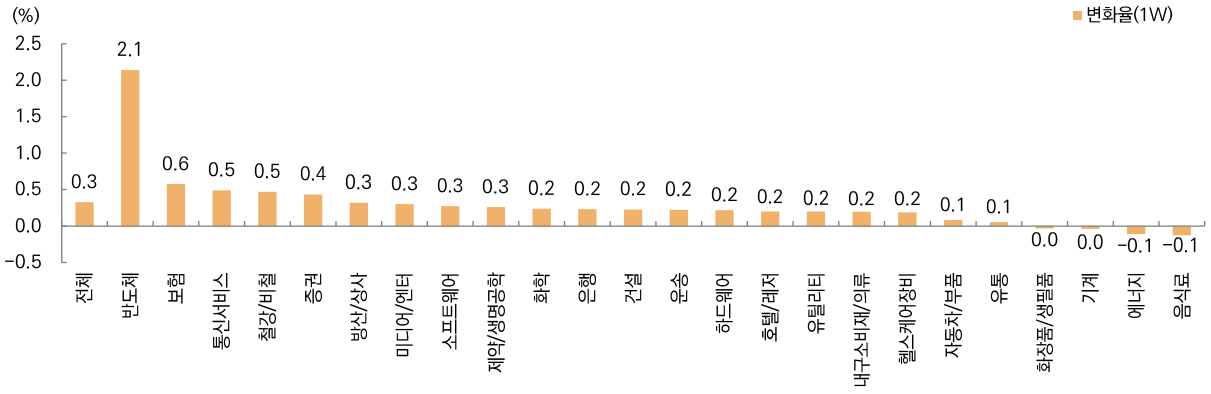
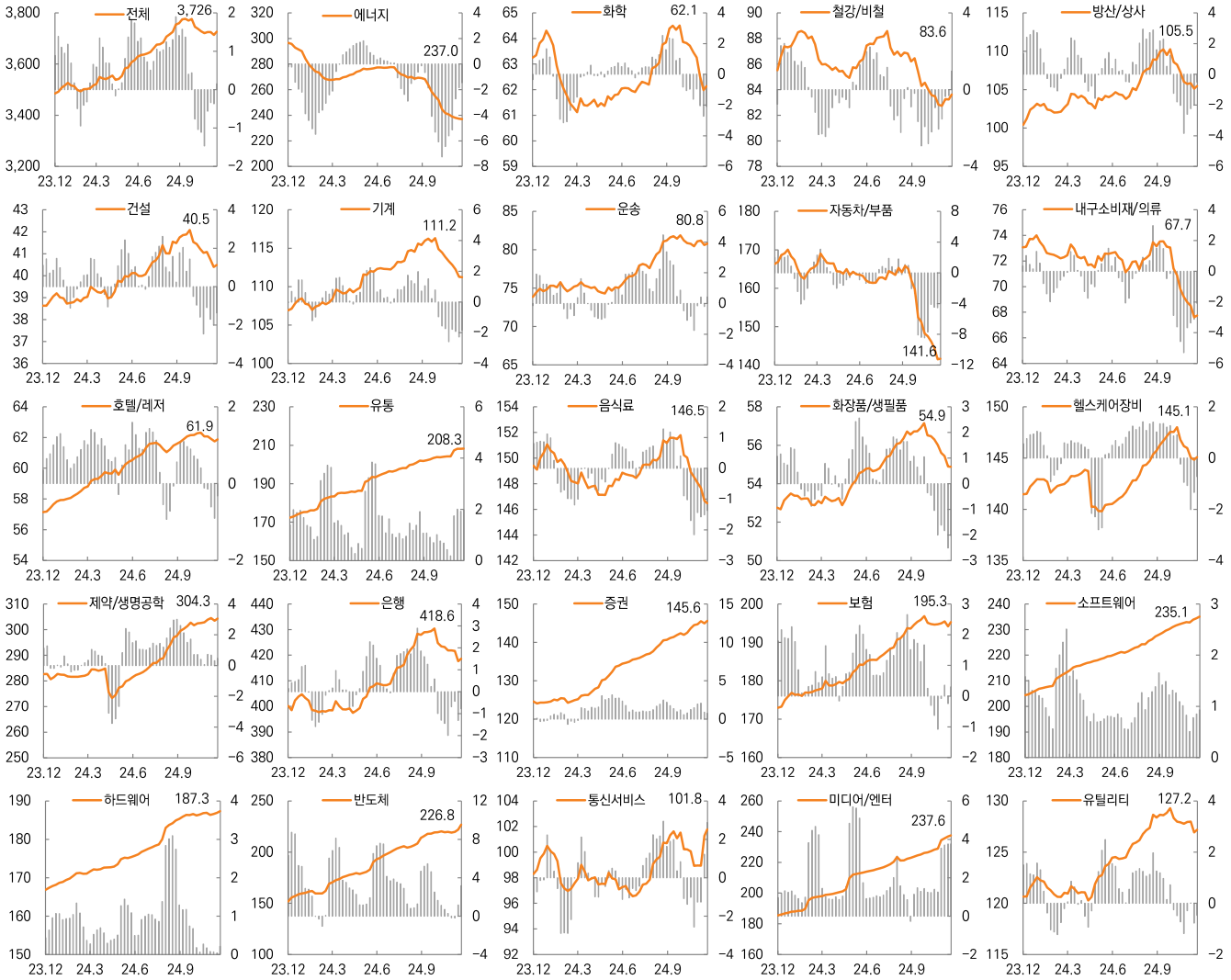


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익 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 954사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 통신서비스, 하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 작은 업종은 유통, 건설, 운송

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

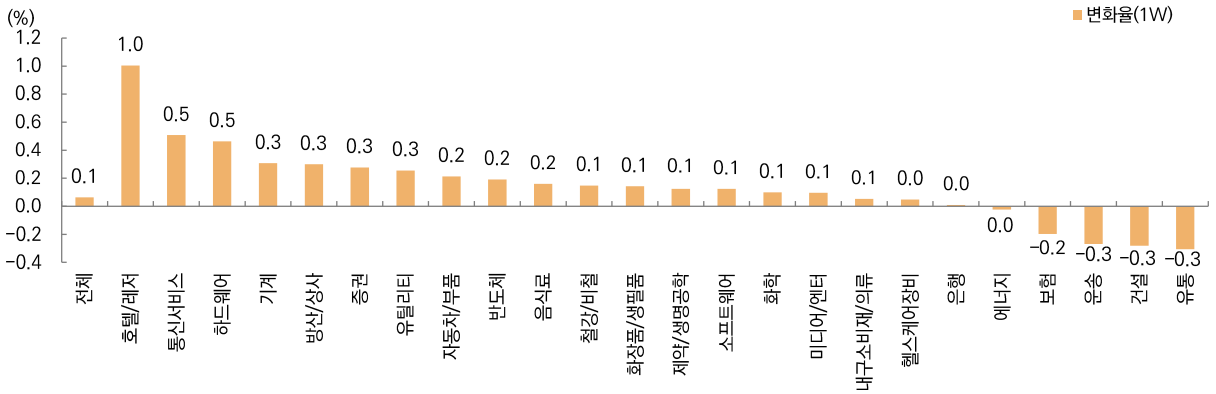
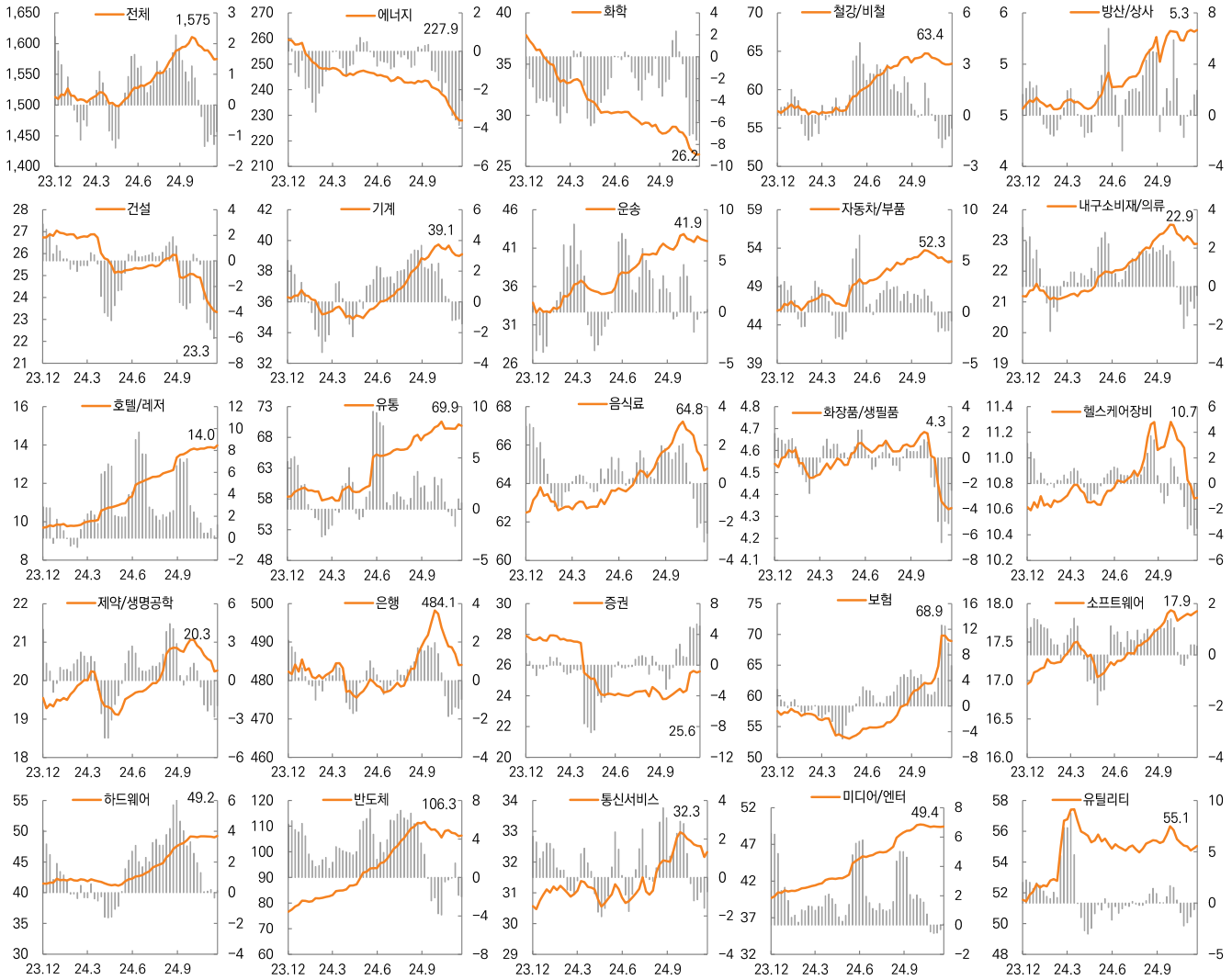


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익 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 496사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 방산/상사, 보험
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지, 기계

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

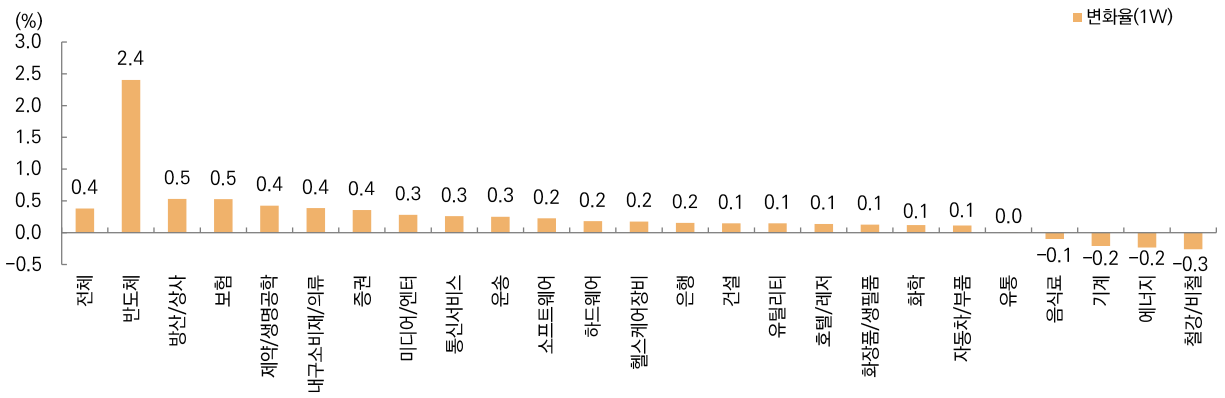
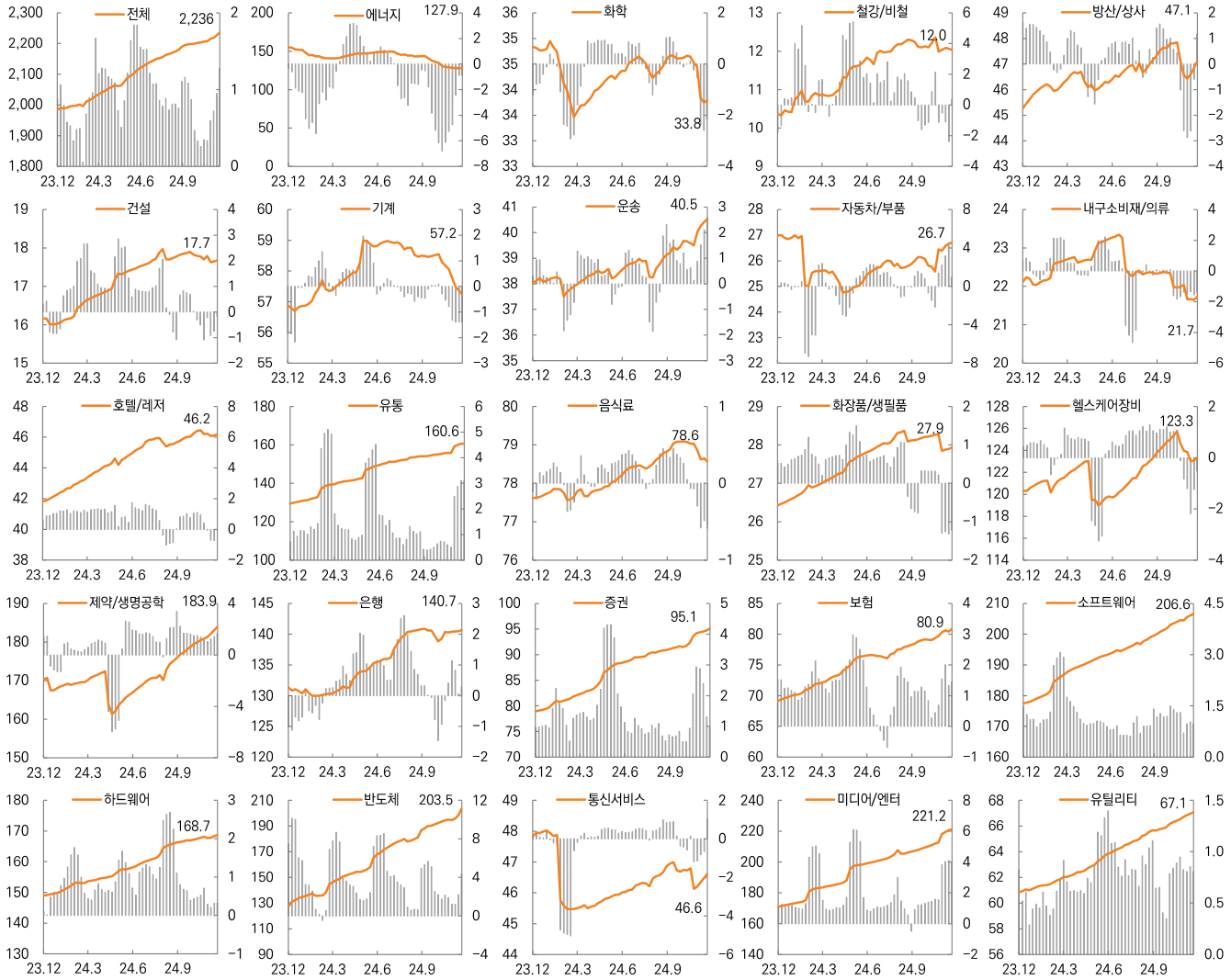


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

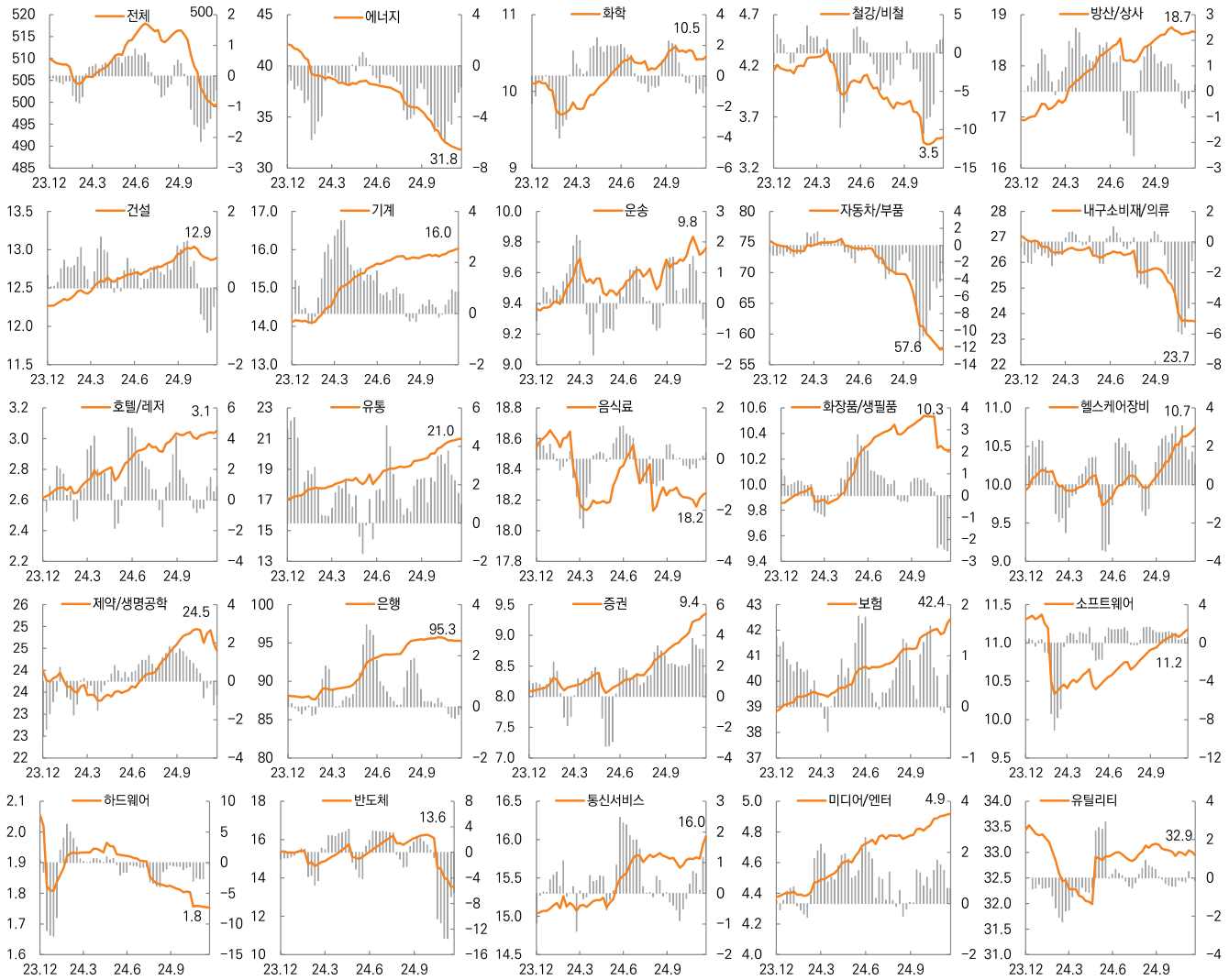
유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 193사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 호텔/레저, 헬스케어장비
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 제약/생명공학, 유틸리티, 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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 177사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 보험, 건설
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 반도체, 유통

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

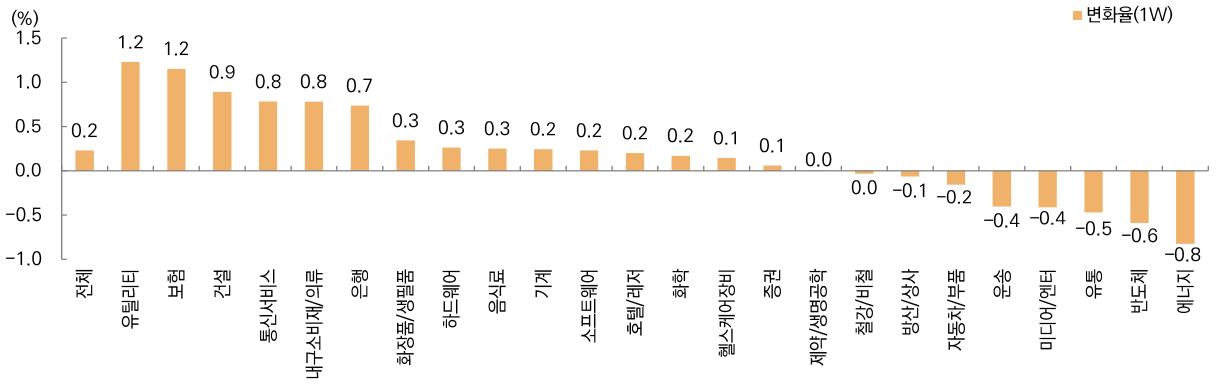
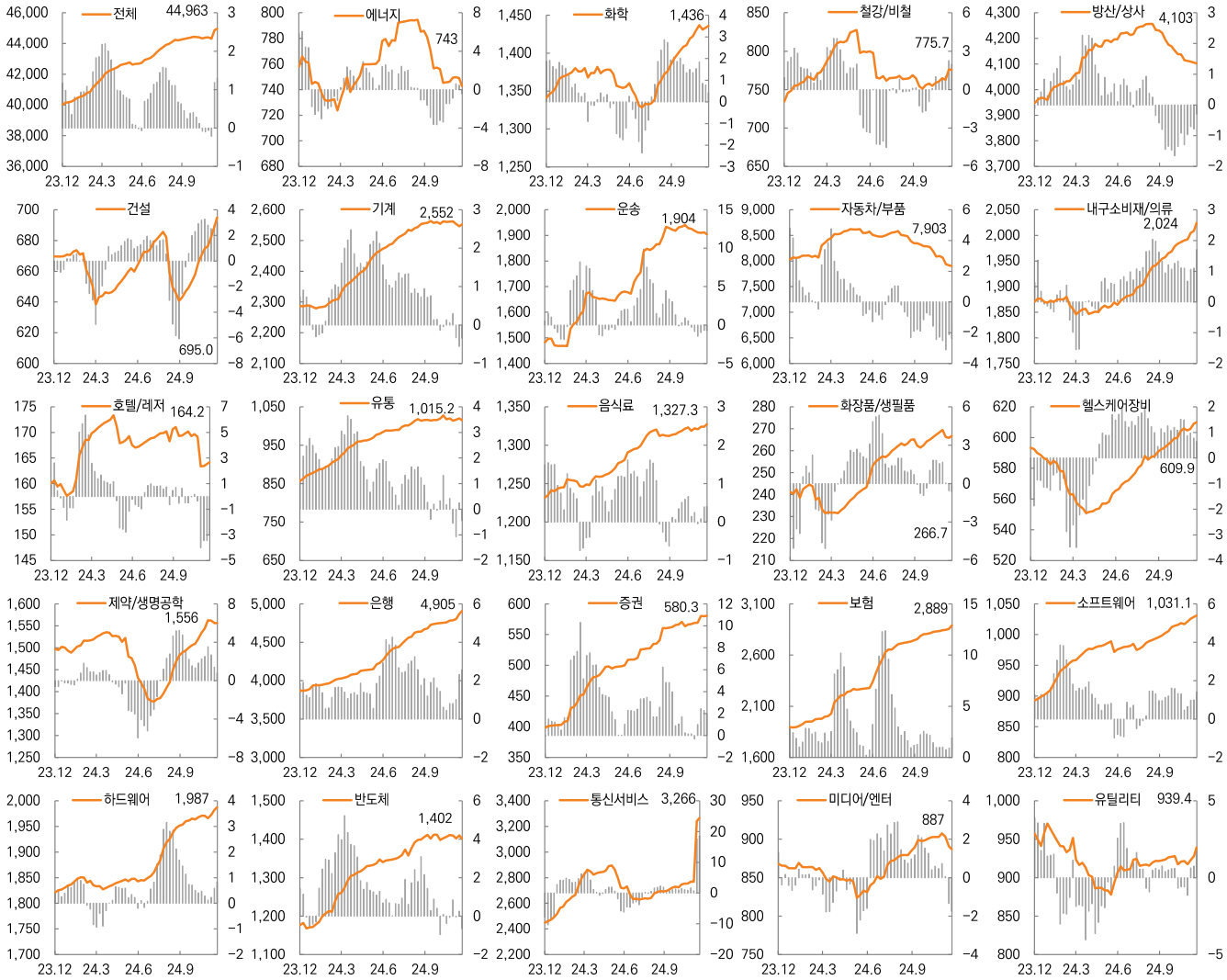


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 404사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 하드웨어, 증권
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 유통, 건설

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

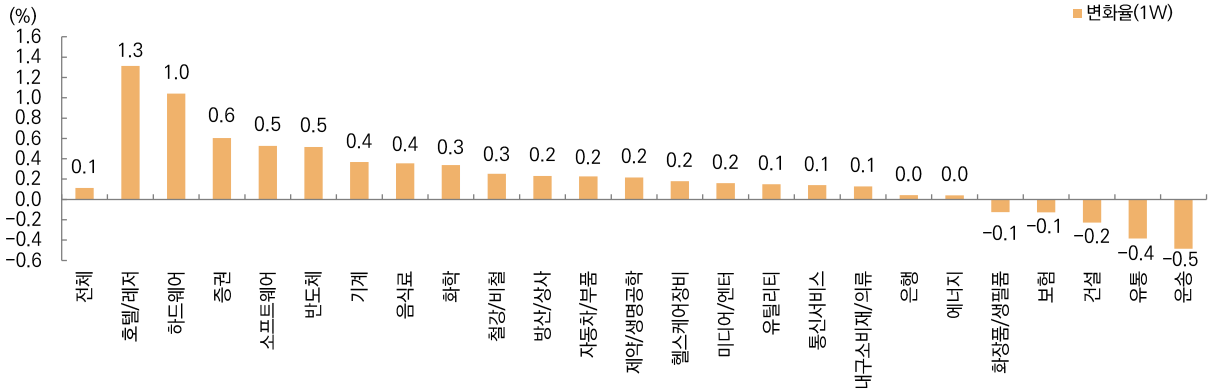
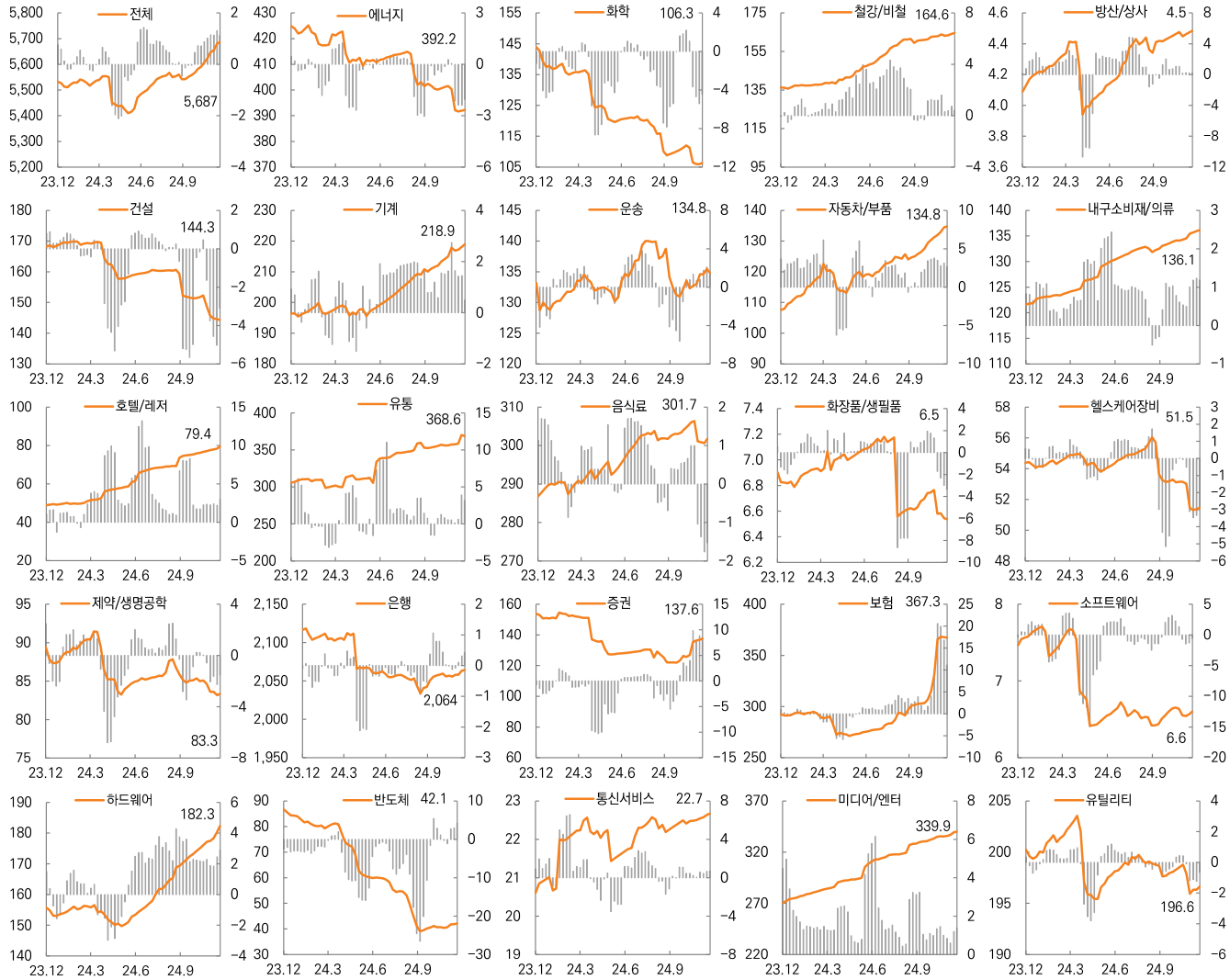


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

전세계 종목별 이익동향

- NVIDIA의 3Q24 매출액, 영업이익은 351억달러(+94%YoY), 233억달러(+101%YoY)로 컨센서스 대비 각 +6%, +7% 상회
- AWS, Azure, AI 슈퍼컴퓨터를 구축 중인 아시아 국가들 등에서의 H200 GPU 수요 급증이 데이터센터 매출액에 기여
- 4Q24 서버용 GPU 신제품인 블랙웰 출하 예정. AI 모델 훈련 수요에 더해 추론 수요가 더해지면서 판매 증가 추세 지속 전망

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

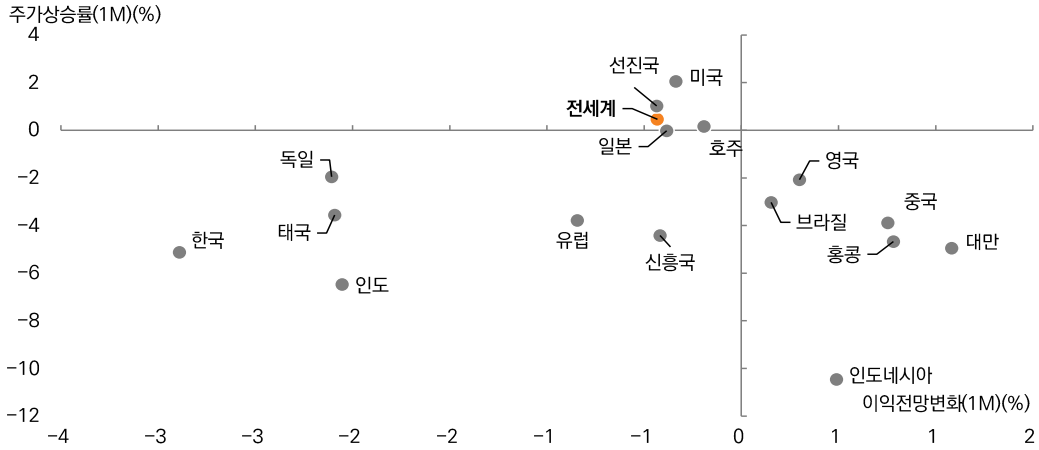


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	107,210	19.8	25.5	-157.7	3.8	-10.3	-17.3
ARGX-BE	ARGENX SE	NLD	Health Technology	35,838	4.3	94.2	184.9	-0.6	10.3	19.3
NVDA-US	NVIDIA CORPORATION	USA	Electronic Technology	3,597,815	3.9	9.5	23.1	-0.1	2.1	14.1
LYV-US	LIVE NATION ENTERTAINMENT I	USA	Consumer Services	31,954	3.6	9.7	16.8	7.3	20.5	43.6
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	67,058	2.2	-26.2	-31.2	-5.1	2.8	14.4
VRTX-US	VERTEX PHARMACEUTICALS	USA	Health Technology	115,983	2.2	11.5	40.5	-6.9	-5.8	-7.4
INTC-US	INTEL CORP	USA	Electronic Technology	105,410	2.2	-7.3	-1.8	-2.4	7.0	14.2
BMY-US	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USA	Health Technology	118,101	2.0	11.1	35.3	-0.5	11.7	20.2
APP-US	APPLOVIN CORP	USA	Technology Services	106,799	2.0	25.9	41.2	11.9	100.3	250.1
DASH-US	DOORDASH INC	USA	Transportation	71,934	1.9	34.4	67.9	-0.4	13.3	33.8

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
TGT-US	TARGET CORP	USA	Retail Trade	56,013	-11.1	-10.8	-8.9	-20.8	-19.4	-23.6
CVS-US	CVS HEALTH CORP	USA	Retail Trade	71,855	-2.9	-11.9	-12.5	3.6	-1.8	-2.1
IFX-DE	INFINEON TECHNOLOG	DEU	Electronic Technology	39,690	-2.7	-19.4	-24.7	-5.5	-3.0	-9.5
PDD-US	PDD HOLDINGS INC	IRL	Retail Trade	144,557	-2.7	-3.4	-6.8	-7.3	-16.6	-28.7
DE-US	DEERE & CO	USA	Producer Manufacturing	119,711	-2.2	-3.3	-8.0	10.9	7.5	16.0
005930-KR	SAMSUNG ELECTRONIC	KOR	Electronic Technology	274,127	-1.8	-10.2	-23.3	13.0	-4.4	-28.0
AMAT-US	APPLIED MATLS INC	USA	Producer Manufacturing	144,889	-1.4	-0.9	0.2	-5.5	-4.7	-16.0
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	68,651	-1.1	-1.4	-3.4	5.4	3.9	-2.6
CFR-CH	COMP.FIN.RICHEMONT	CHE	Consumer Durables	77,818	-1.0	-6.2	-11.8	-2.6	-7.1	-13.7
HSY-US	HERSHEY CO	USA	Consumer Non-Durables	35,402	-0.8	-9.2	-11.8	-2.2	-5.3	-11.4

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 건강관리, 증권
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 미디어, 조선/기계, 보험, 에너지, 철강/비철
- 한국전력의 3Q24 영업이익, 순이익은 26조 1,034억원(+7%YoY), 3조 3,961억원(+70%)으로 각 컨센서스 대비 +2%, +9% 상회
- 자회사인 남동발전의 연료공급 사업 원가감소로 영업비용 절감. 누진세 효과를 통한 판매 단가 상승으로 호실적 기록
- 판매 비중이 높은 산업용 전기 요금 인상 결정,단가 인상 효과 유의미할 것으로 예상

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

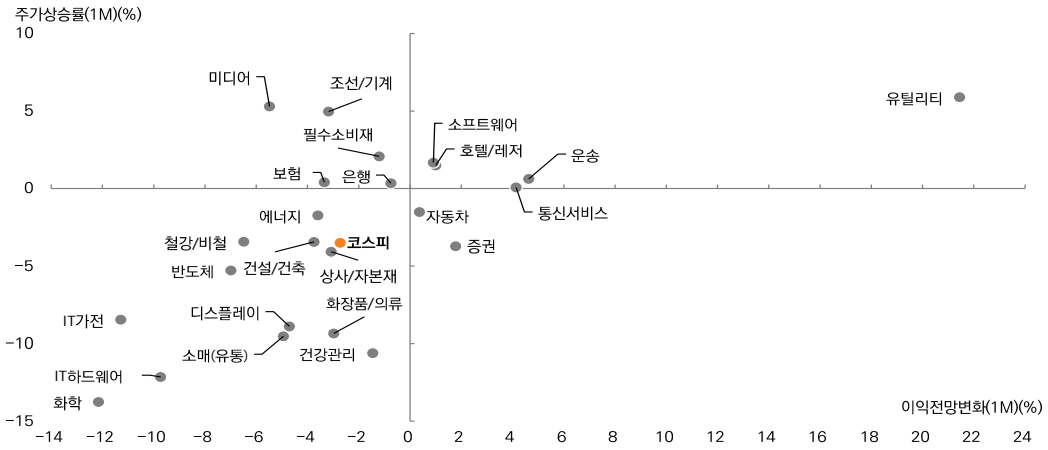


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목 (단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A403550	쏘카	운송	5,634	197	170	15.9	-2.5	206.2	3.1	1.5
A003550	LG	상사,자본재	119,863	18,973	16,920	12.1	7.7	8.3	0.4	5.4
A402340	SK스퀘어	반도체	108,339	47,372	42,481	11.5	12.5	2.7	0.5	19.8
A267250	HD현대	에너지	62,879	45,183	42,492	6.3	5.2	5.1	0.6	14.9
A078340	컴투스	소프트웨어	5,439	437	413	5.8	4.8	14.9	0.4	3.3
A015760	한국전력	유틸리티	151,825	125,985	119,545	5.4	4.6	2.1	0.3	16.4
A084370	유진테크	반도체	7,665	839	814	3.1	1.0	10.1	1.6	18.0
A073240	금호타이어	자동차	12,711	6,059	5,883	3.0	3.0	3.6	0.6	19.5
A005880	대한해운	운송	5,692	2,864	2,783	2.9	2.0	3.3	0.3	8.6
A000880	한화	상사,자본재	22,150	27,553	26,782	2.9	1.2	3.5	0.2	7.1

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
A377300	카카오페이	소프트웨어	30,559	-84	-57	적확	8.0	134.9	1.6	1.2
A011170	롯데케미칼	화학	28,446	1,044	1,339	-22.0	-9.7	651.7	0.2	0.0
A005070	코스모신소재	화학	20,742	722	888	-18.7	-5.8	31.6	3.7	12.3
A074600	원익QnC	반도체	5,239	1,275	1,472	-13.4	-2.5	9.4	1.0	11.5
A010780	아이에스동서	건설,건축관련	6,037	1,750	1,993	-12.2	14.7	8.8	0.4	4.3
A034730	SK	상사,자본재	101,794	64,404	69,665	-7.6	3.8	6.1	0.3	7.4
A005850	에스엘	자동차	14,492	4,585	4,953	-7.4	4.3	4.0	0.6	15.0
A066970	엘앤에프	IT가전	37,422	476	509	-6.6	7.2	1,389.2	4.5	0.4
A007660	이수페타시스	IT하드웨어	14,357	1,645	1,750	-6.0	2.7	10.7	1.8	23.8
A403870	HPSP	반도체	23,885	1,291	1,361	-5.1	-18.6	21.3	5.2	28.7

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 -0.1% 하향 조정된 303.7조원 기록(컨센서스가 존재하는 280사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 에너지, 호텔/레저
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 상사/자본재, 보험, 디스플레이

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화율(1W)

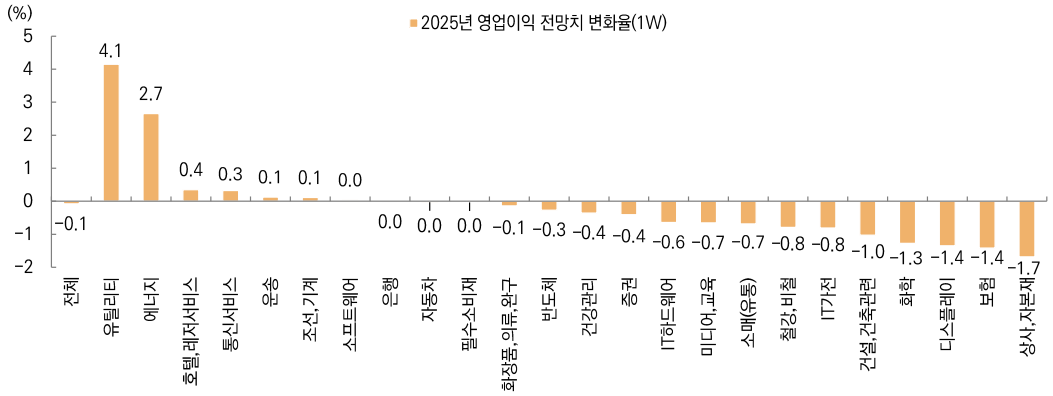
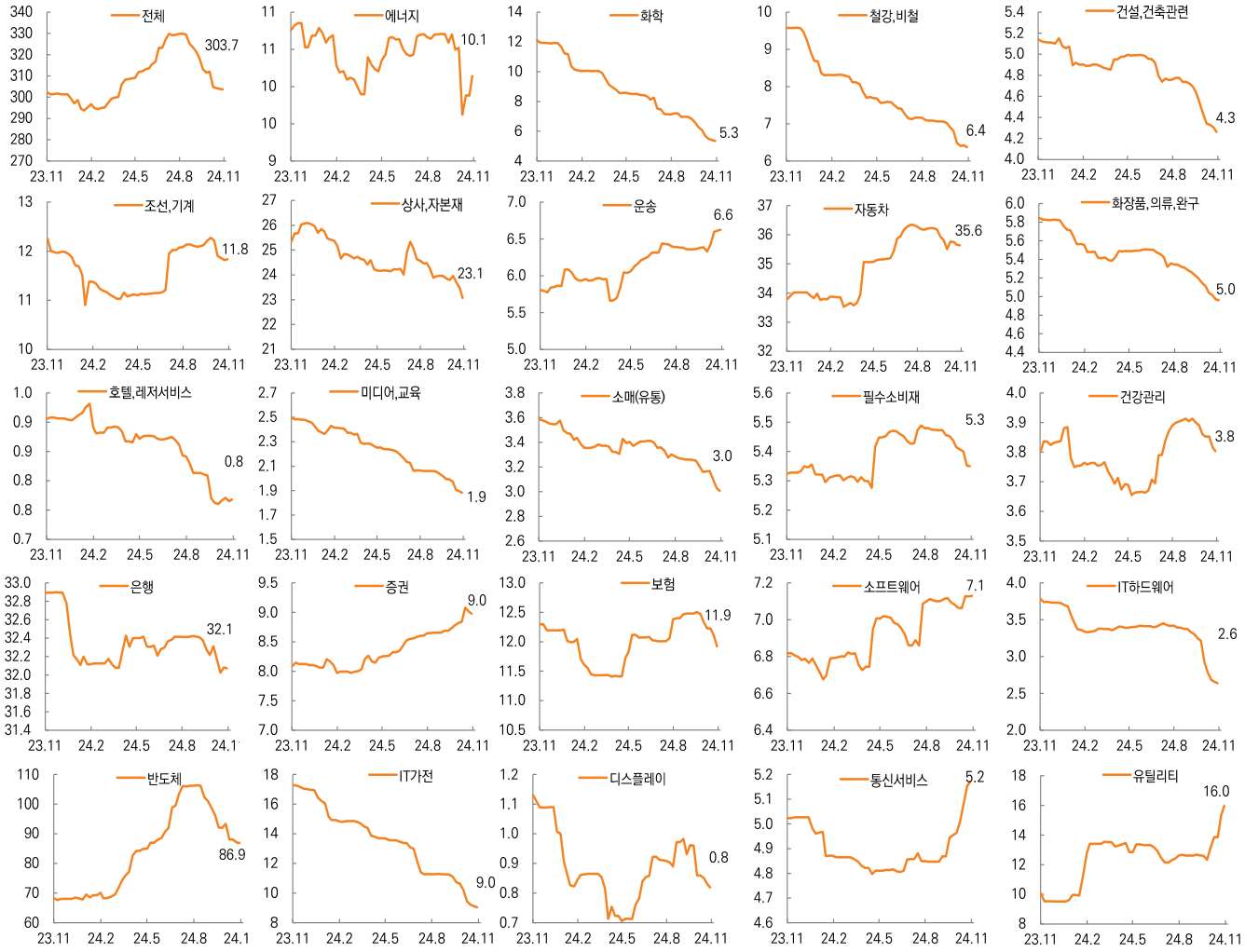


그림 36. 업종별 2025년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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 -0.1% 하향 조정된 61.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 423사 기준)
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 상사/자본재, 유틸리티, 에너지
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 보험, IT가전

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

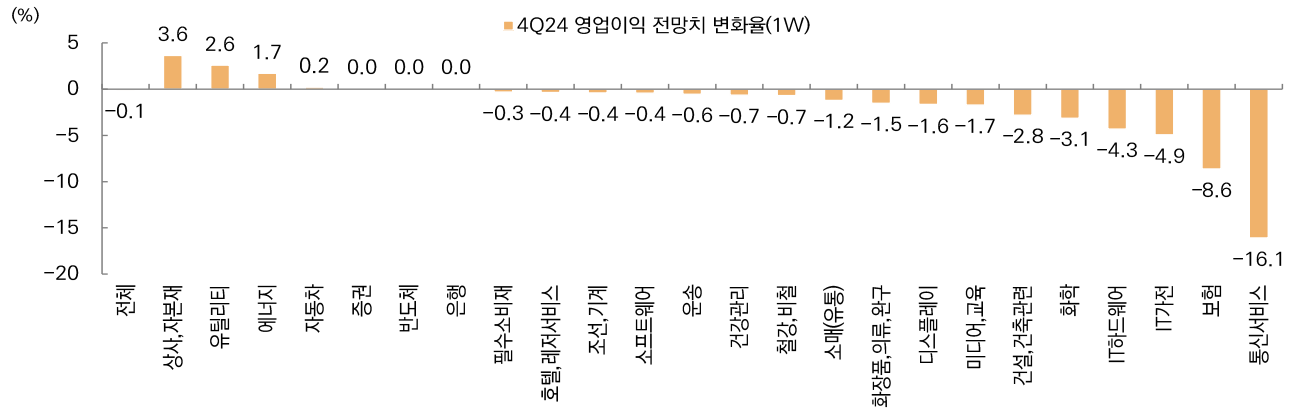
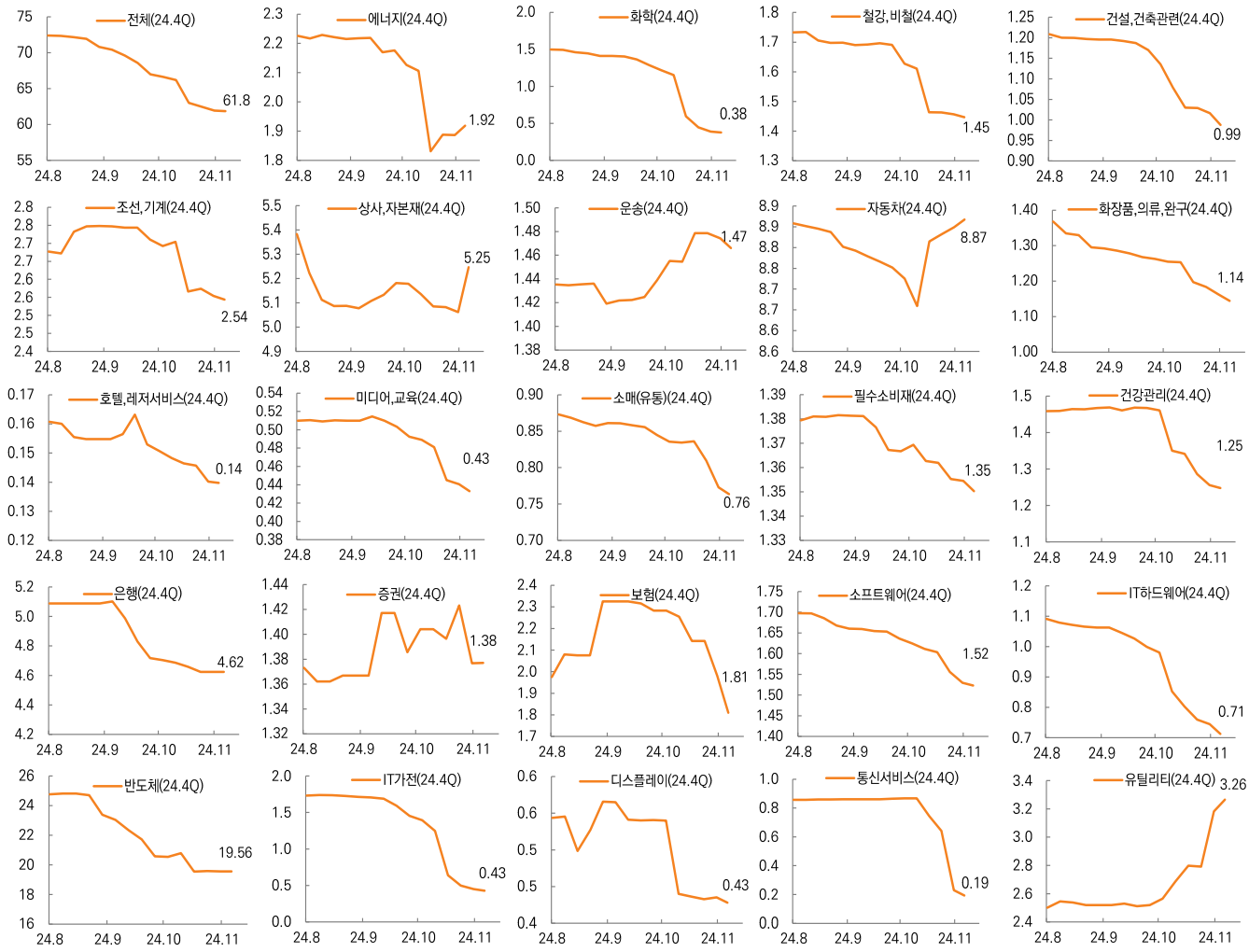


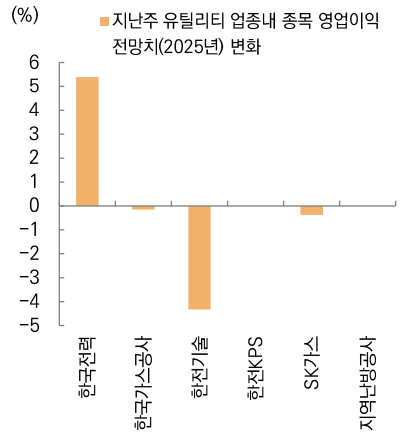
그림 38. 업종별 2024년 4/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



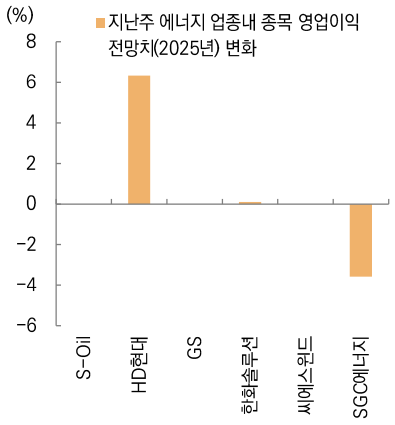
주: 분기별 영업이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 상위 업종

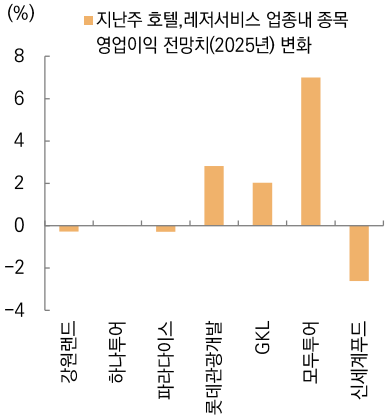
Top 1. 유틸리티



Top 2. 에너지



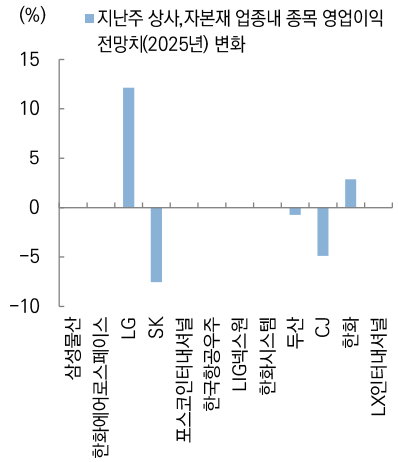
Top 3. 호텔/레저



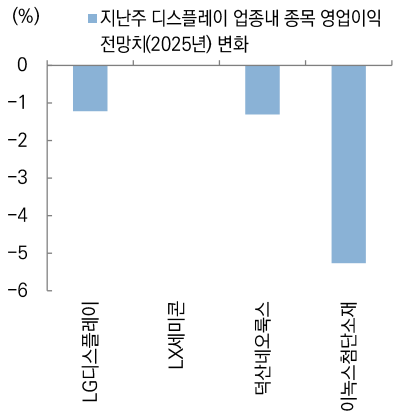
료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 하위 업종

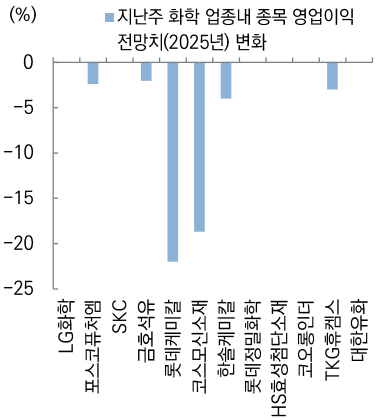
Bottom 1. 상사/자본재



Bottom 2. 디스플레이



Bottom 3. 화학



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.