

Earnings Revision(9월 셋째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.2% 상향 조정 (신흥국: -0.5% < 선진국: +0.3%)
- 국가별로 보면 한국(+0.6%), 미국(+0.5%)은 상향 조정. 중국(-1.8%), 호주(-0.7%)는 하향 조정
- 업종별로 보면 IT(+1.3%), 금융(+0.4%)은 양호했고, 경기소비재(-1.4%), 필수소비재(-0.3%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

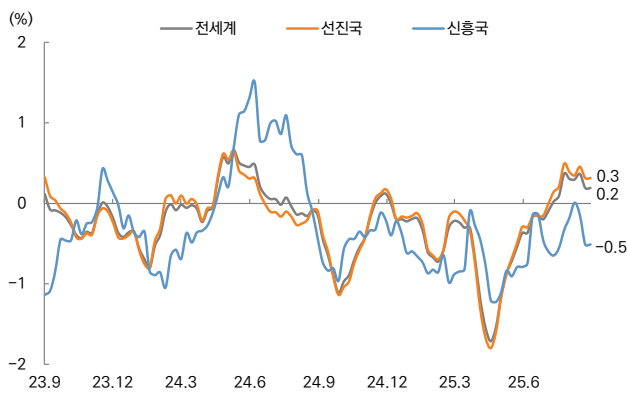


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율



그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

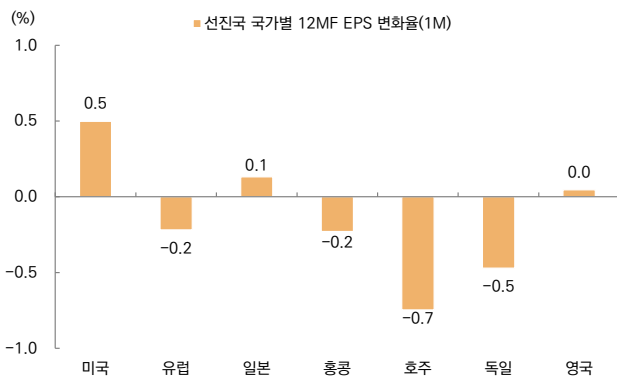


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

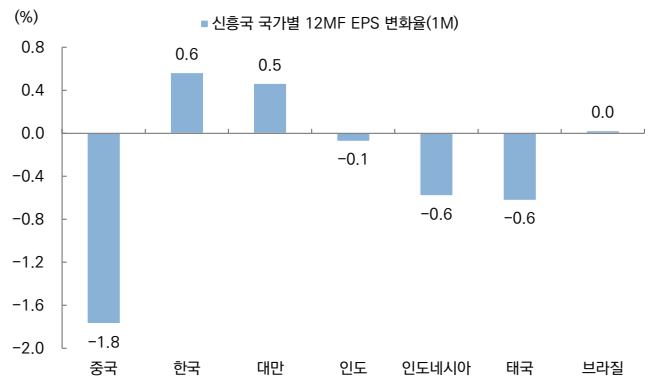


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

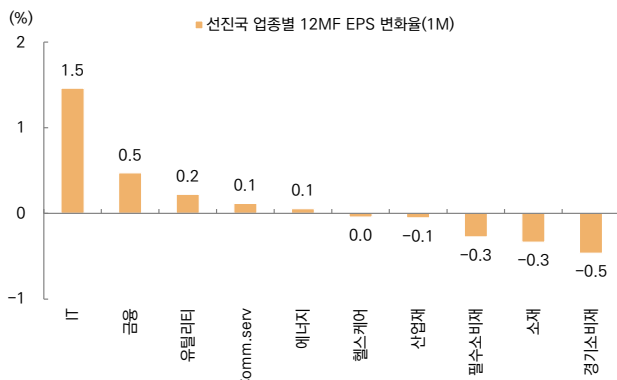
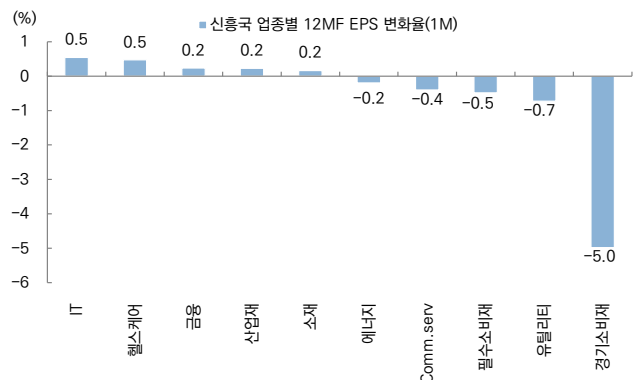


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



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

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

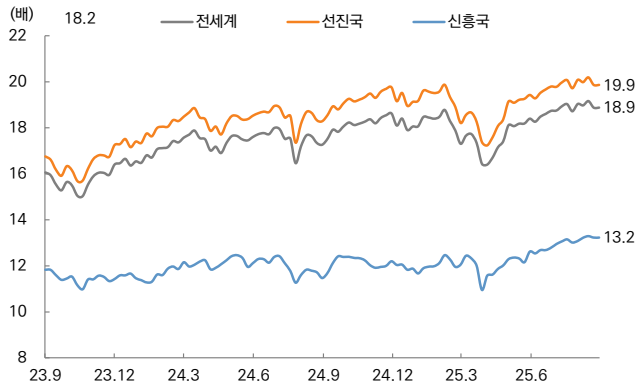


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

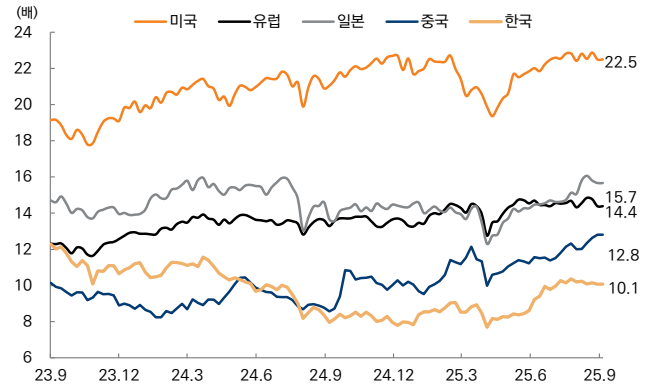


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

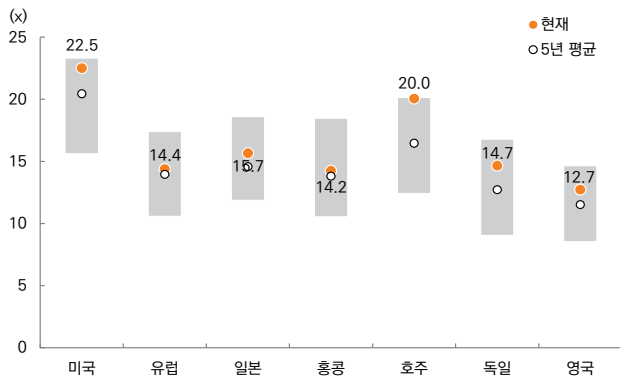


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

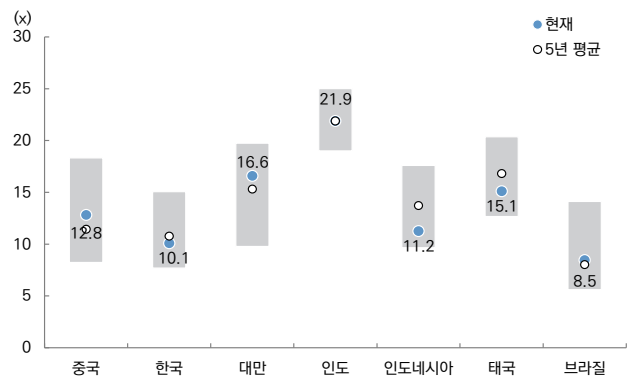


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

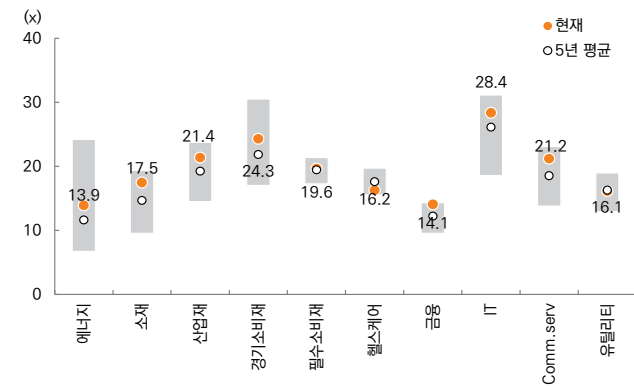
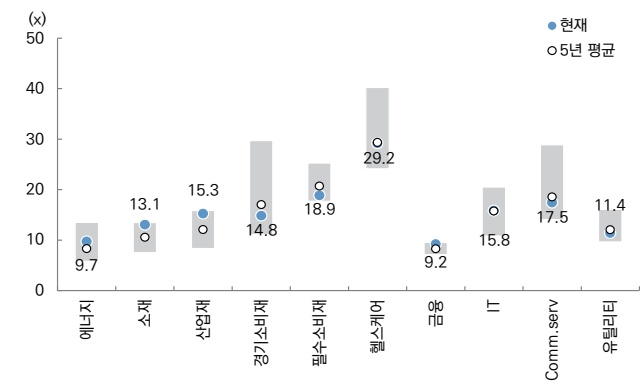


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가를 대비 P/E

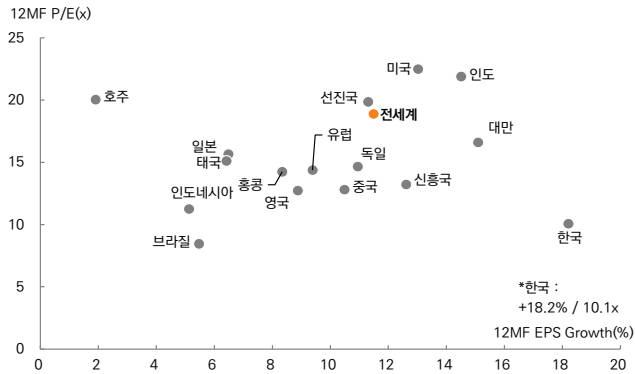


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

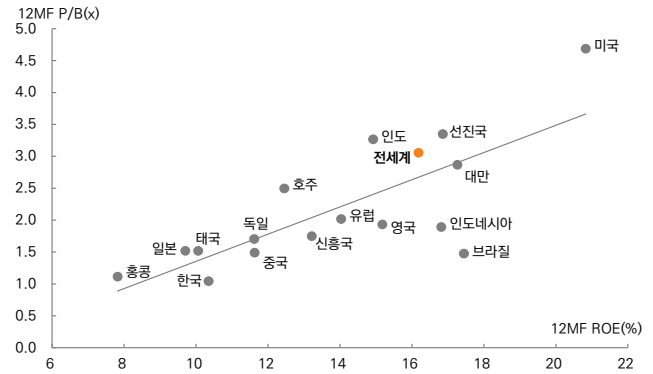


그림 15. 선진국 업종별 이익증가를 대비 P/E

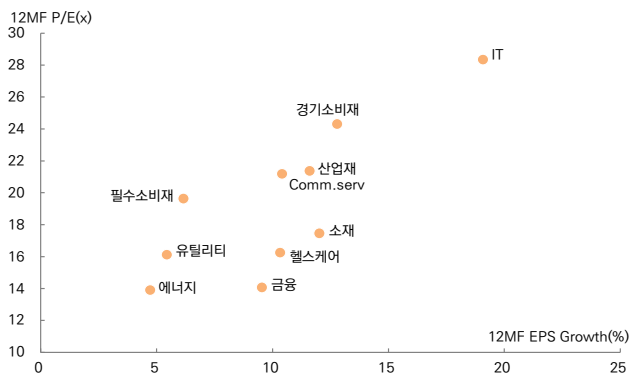


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

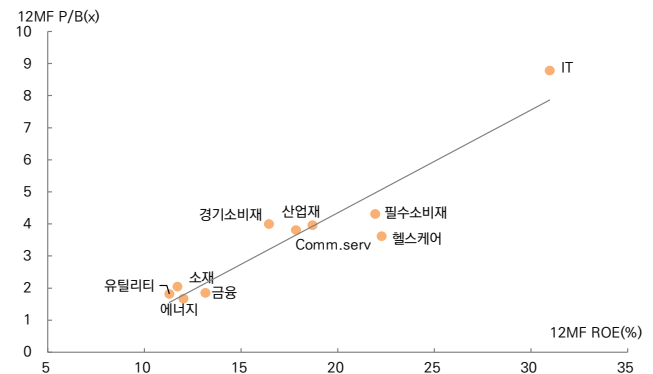


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가를 대비 P/E

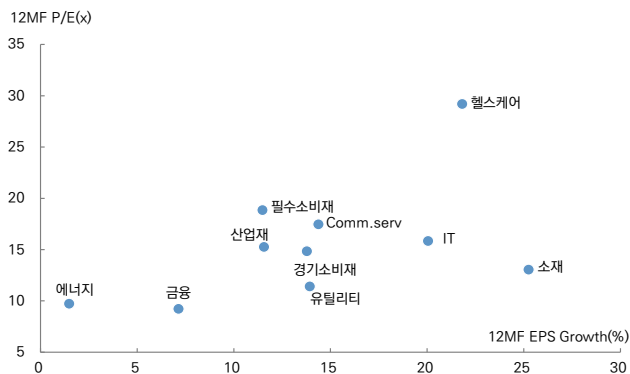
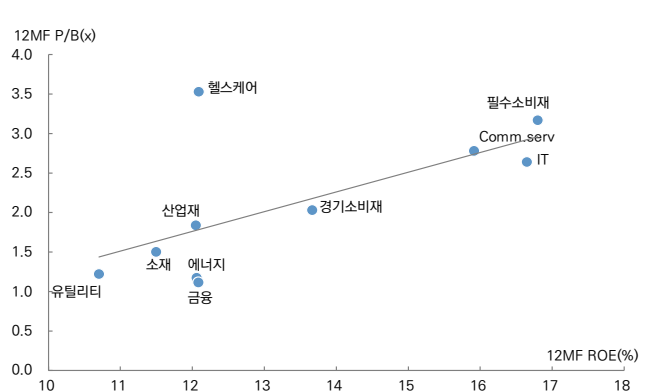


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

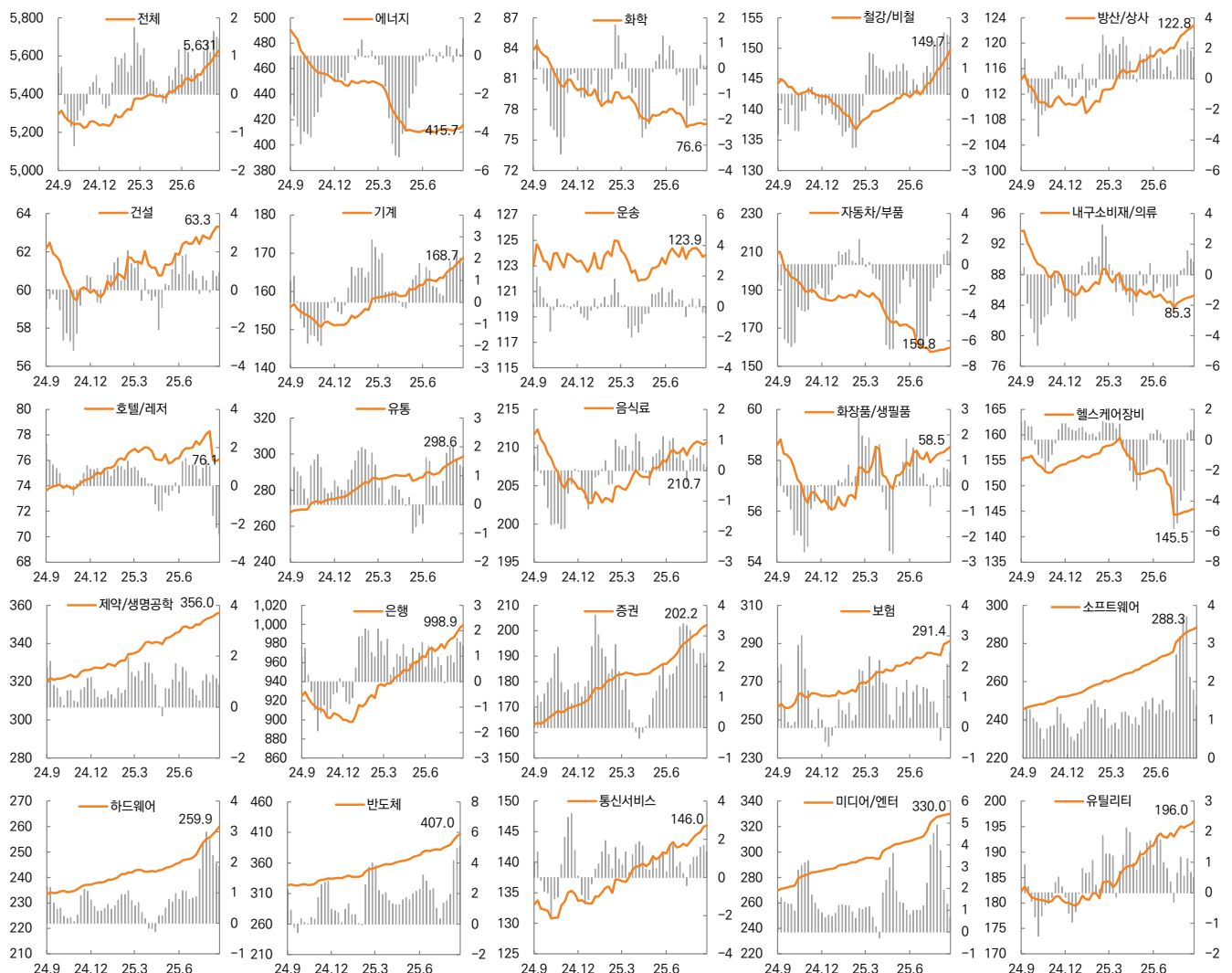
전세계 업종별 이익동향

- 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, 에너지, 철강/비철, 하드웨어, 기계
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 없었음

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익 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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,103사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철, 반도체, 방산/상사, 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학

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

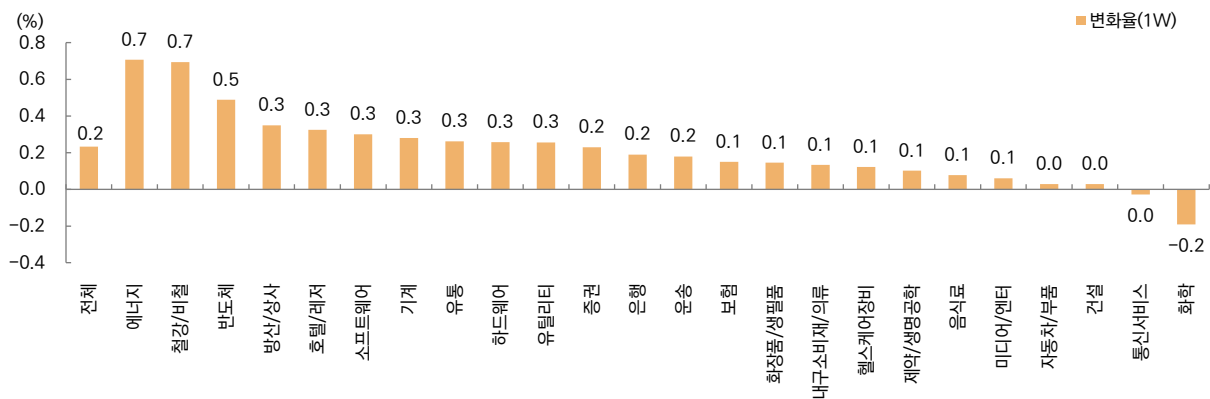
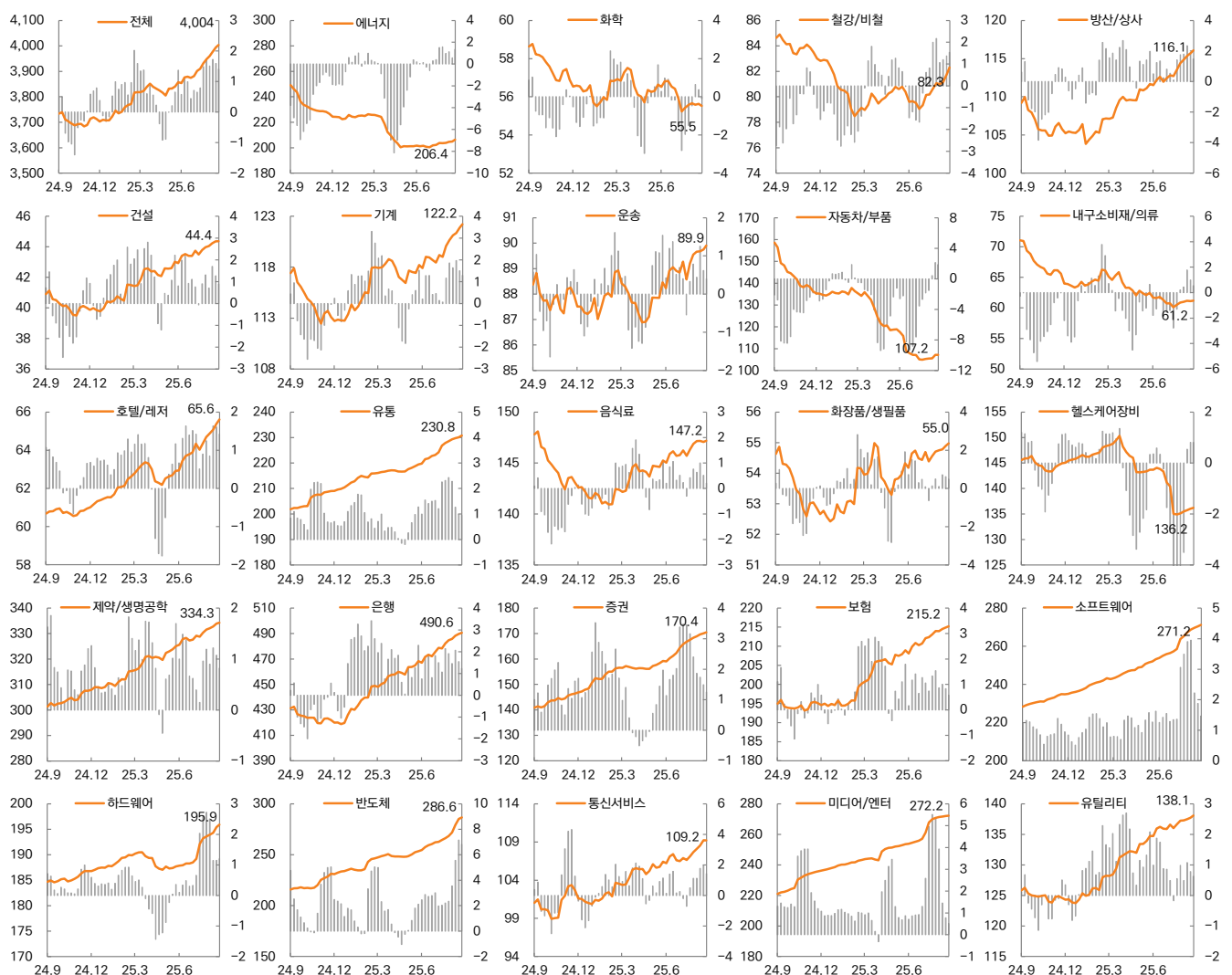


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.5% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 858사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 보험, 기계, 통신서비스
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 운송

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

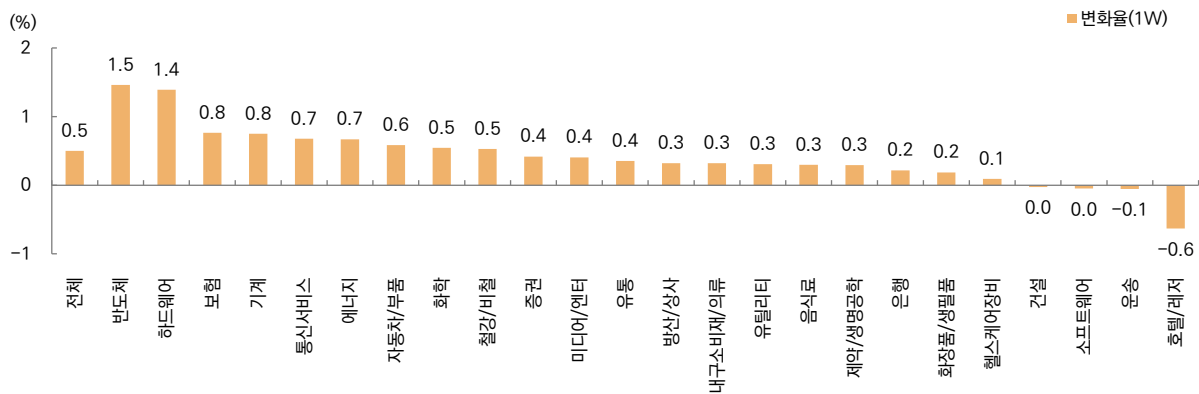
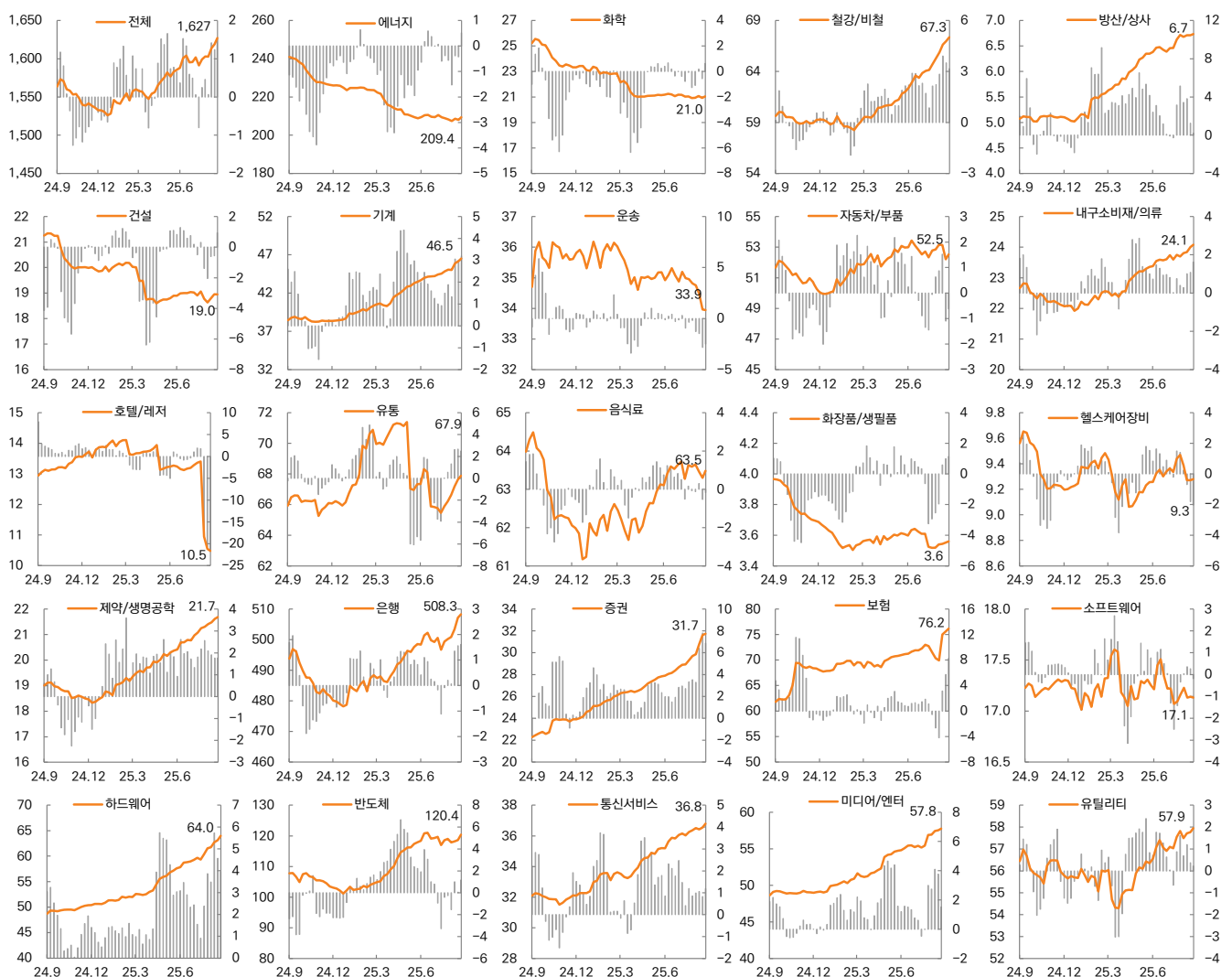


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 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 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지, 반도체, 운송, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 건설

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

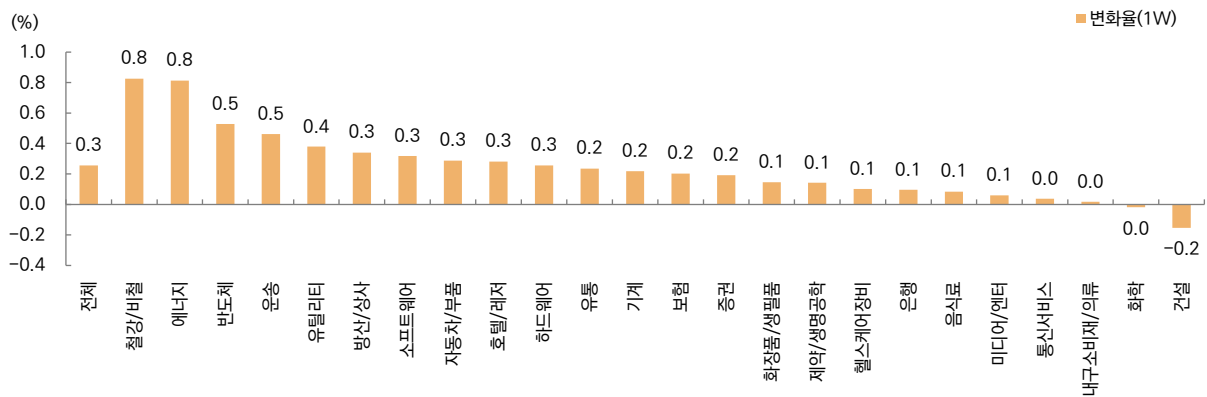
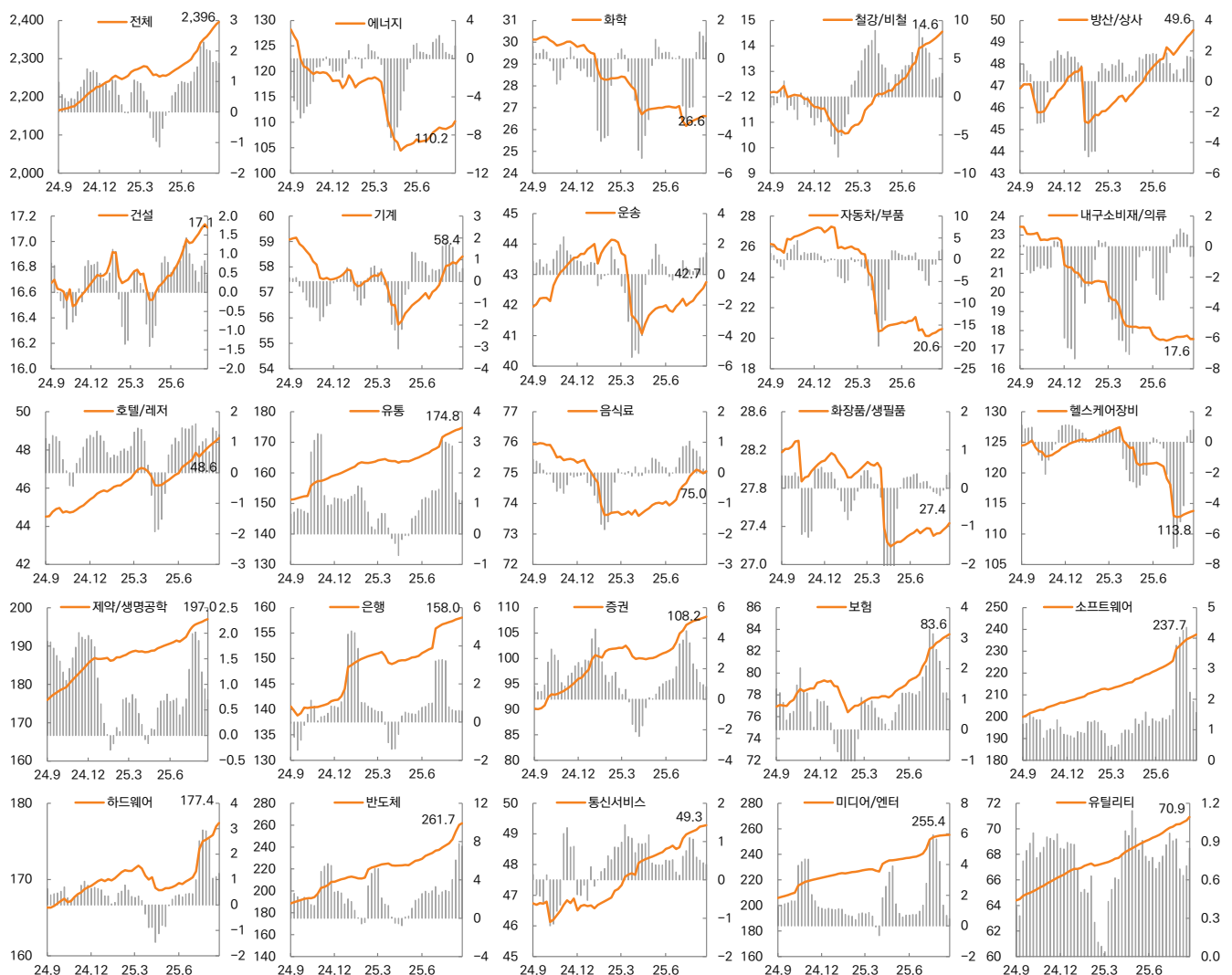


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 192사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 헬스케어장비, 하드웨어, 방산/상사, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어/엔터, 화학, 호텔/레저, 제약/생명공학

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

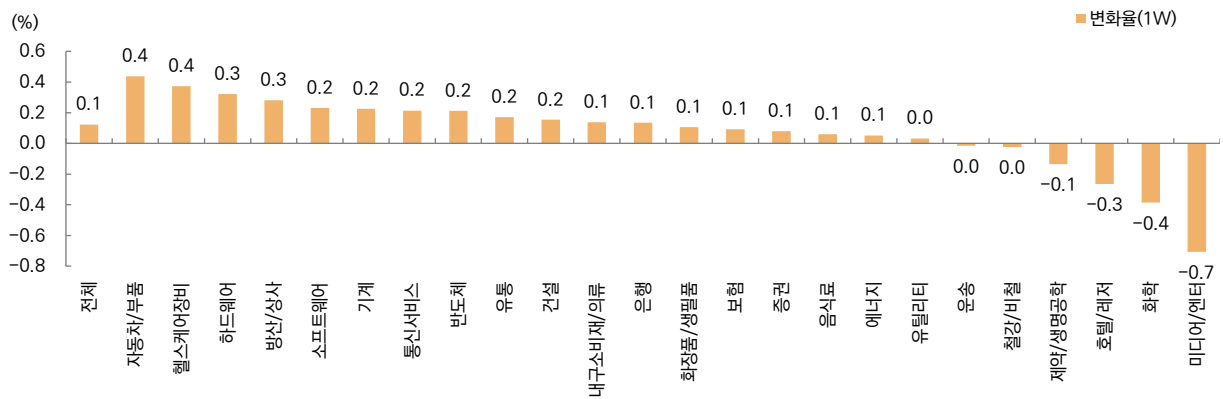
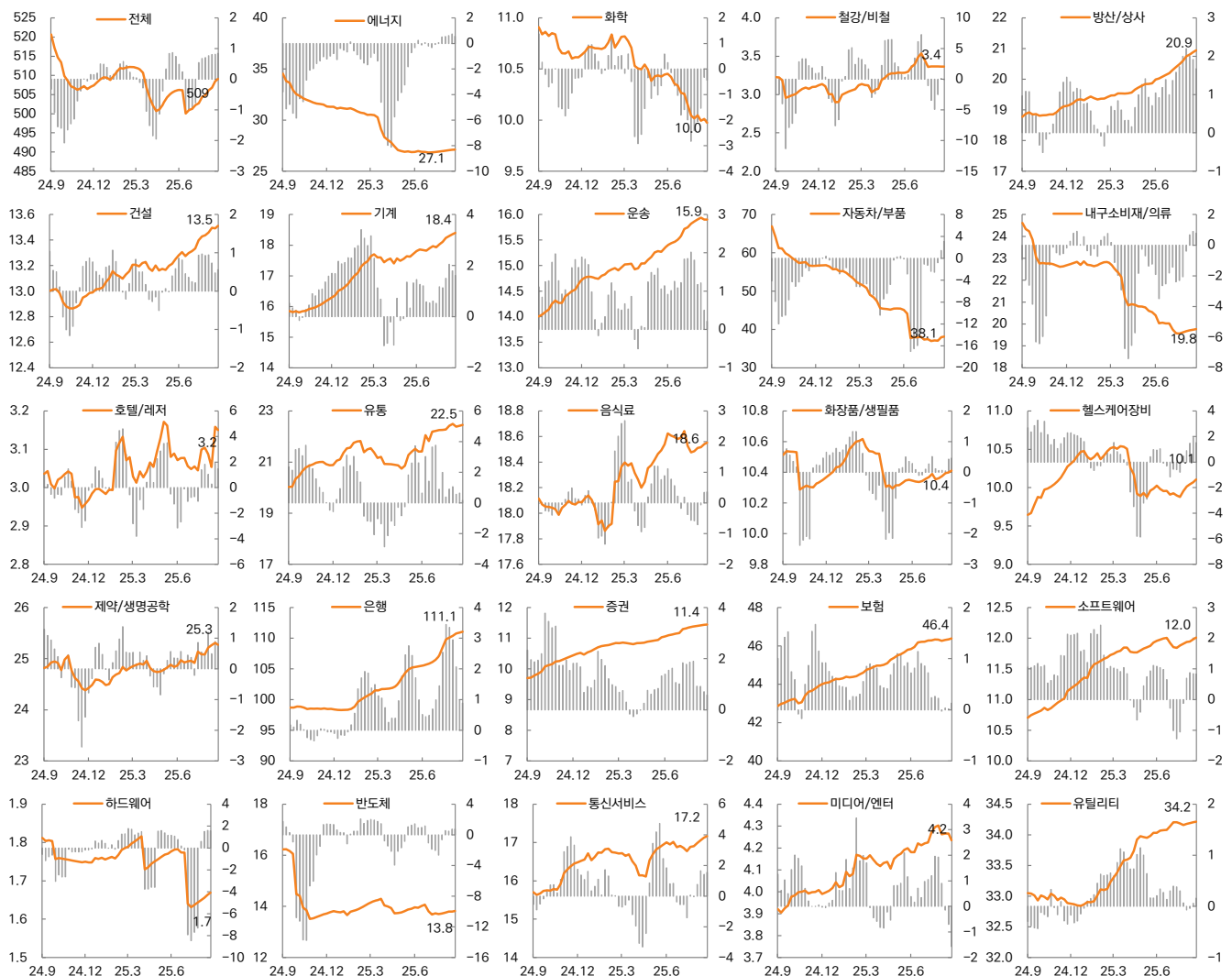


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 163사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 유통, 호텔/레저, 유틸리티, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 통신서비스, 자동차/부품, 헬스케어장비, 운송

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

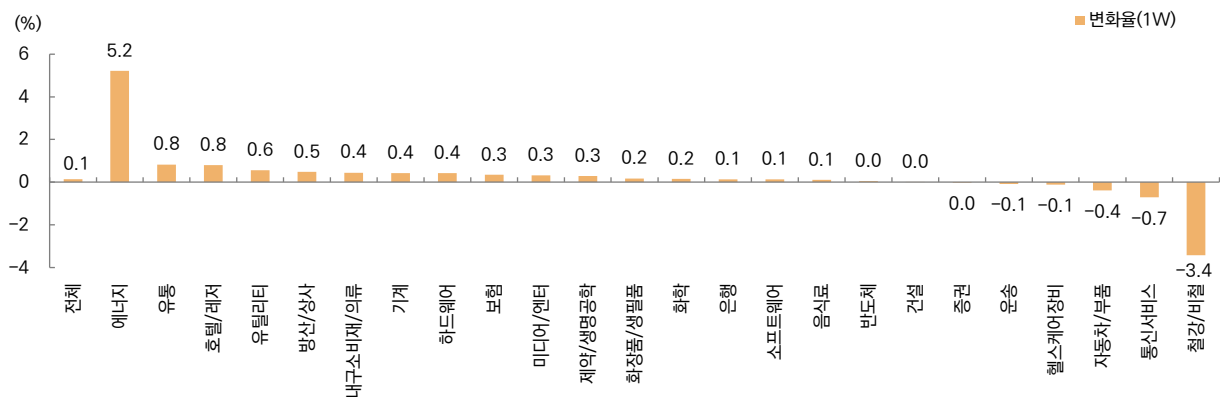
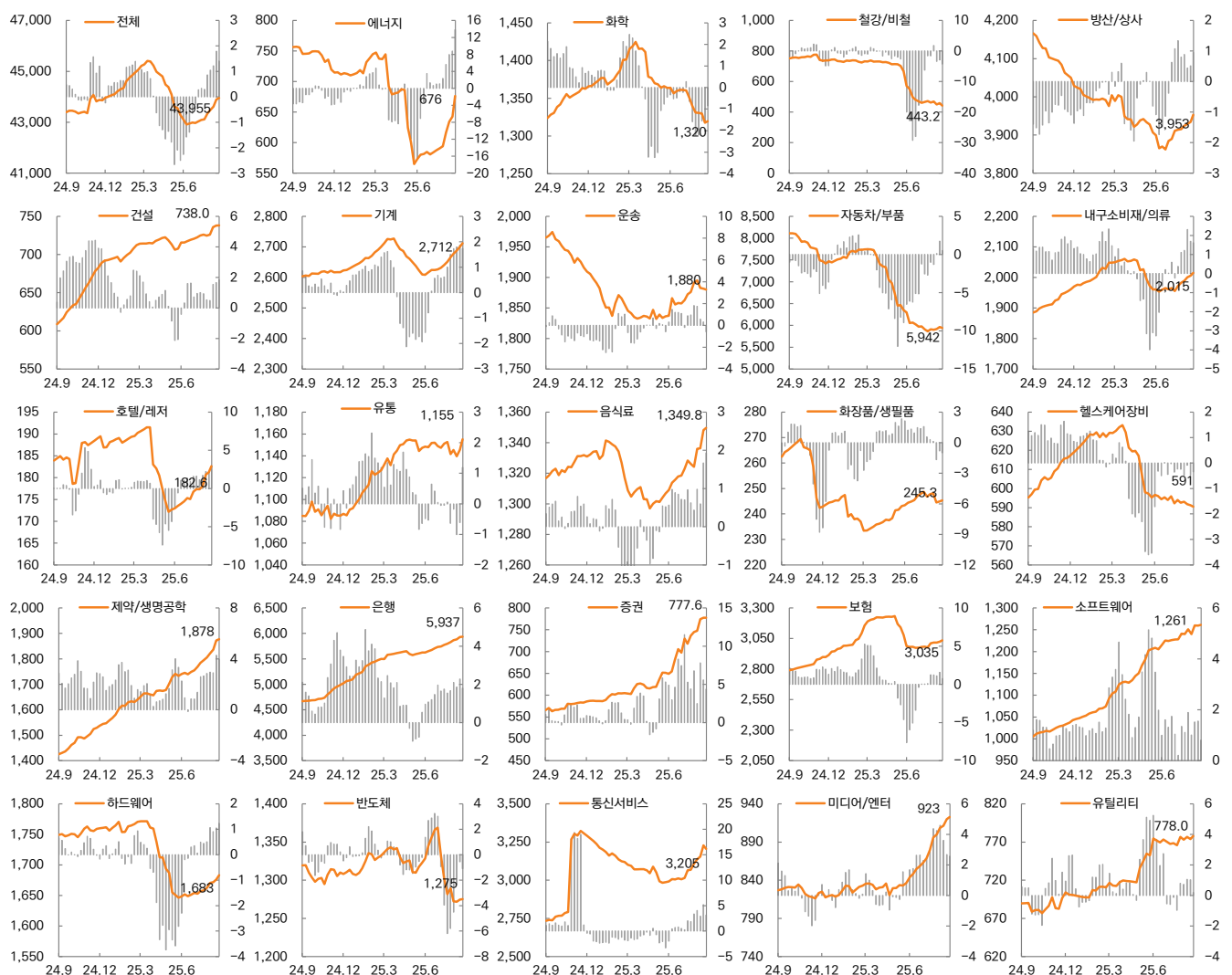


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익의 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 348사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 자동차/부품, 기계, 보험
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 호텔/레저, 건설

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

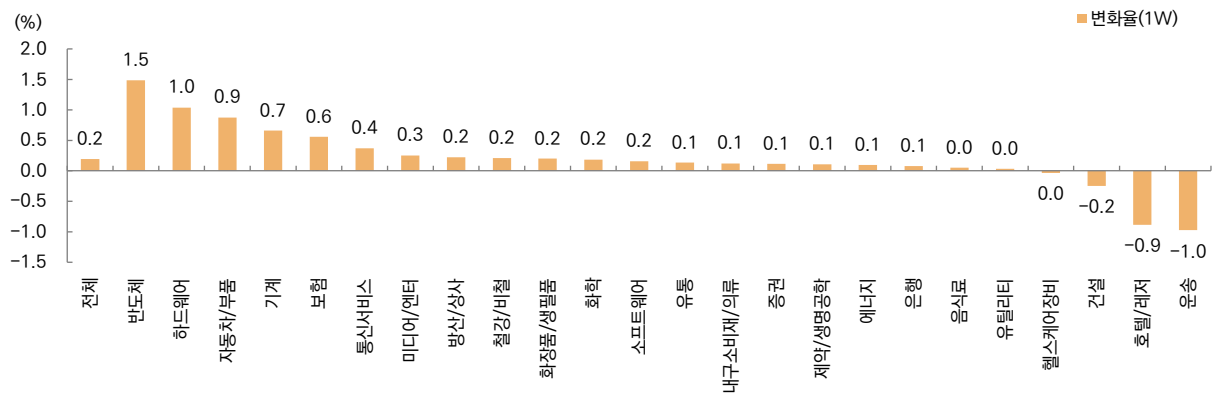
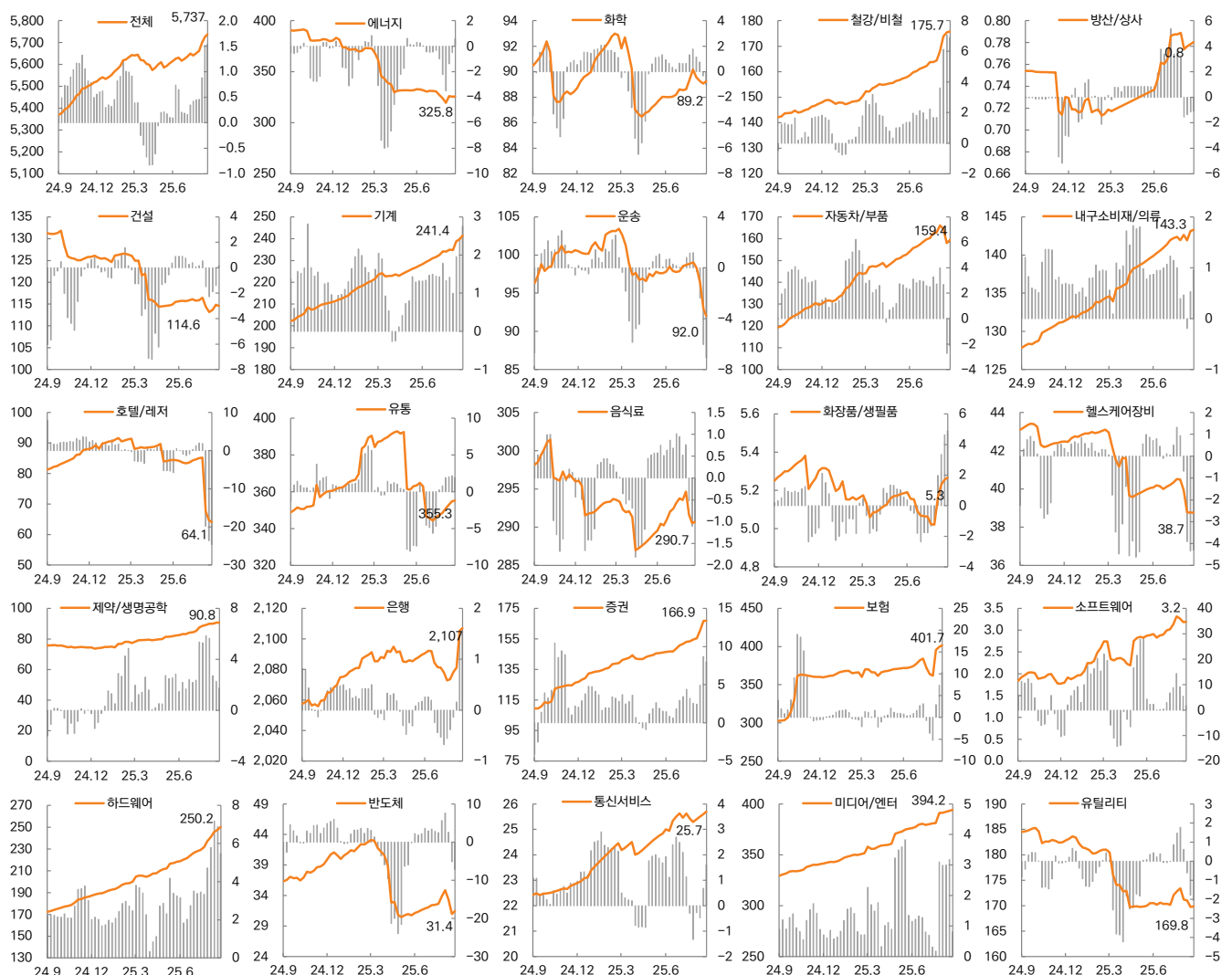


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- BROADCOM INC의 3Q25 매출액과 영업이익은 각각 160억 달러(+22%YoY), 105억 달러(+32%YoY)로 컨센서스를 각각 +0.8%, +1.9% 상회
- 맞춤형 AI 가속기와 네트워킹, VM웨어의 지속적인 강세로 기록적인 매출액 달성
- 새로운 우량 고객으로부터 100억달러 규모의 AI 주문을 받았음을 밝히며 4분기 매출 가이드를 시장 예상치 보다 높은 174억 달러로 상향.

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

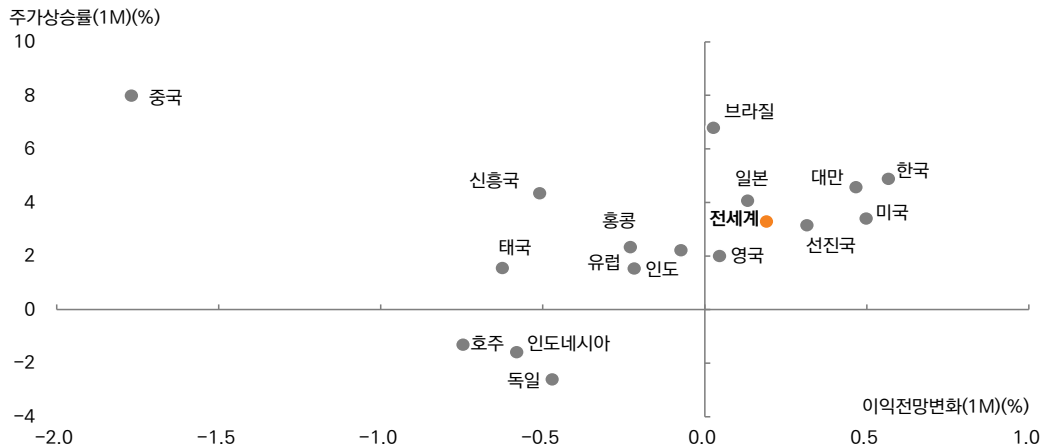


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
AVGO-US	BROADCOM INC	USA	Electronic Technology	1,698,306	10.8	12.1	17.0	17.5	18.3	42.2
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USA	Health Technology	61,421	9.5	13.2	1,627	3.3	7.7	56.9
300308-CN	ZHONGJI INNOLIGHT	CHN	Electronic Technology	67,610	6.2	36.5	59.2	19.2	104.9	307.5
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	166,347	5.6	30.4	71.8	-4.7	-2.6	2.8
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	58,843	4.7	6.1	29.5	-0.3	-10.0	19.7
2308-TW	DELTA ELECTRONIC	TWN	Electronic Technology	71,245	4.7	8.2	29.4	20.3	30.3	106.7
CRWV-US	COREWEAVE INC	USA	Technology Services	55,057	2.8	-25.4	3.0	28.8	-19.4	-24.7
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	152,294	2.5	3.7	13.8	15.6	15.0	27.9
TTWO-US	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWA	USA	Technology Services	45,479	2.2	10.9	34.4	2.4	10.7	5.0
005930-KR	SAMSUNG ELECTRONIC	KOR	Electronic Technology	351,285	2.0	3.9	4.7	4.7	3.4	22.5

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
CARR-US	CARRIER GLOBAL CORPORATION	USA	Producer Manufacturing	53,019	-2.8	-2.2	0.1	-2.0	-4.0	-14.0
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	61,906	-2.3	-3.8	-3.3	-0.6	-3.2	-6.1
ABB-CH	ABB LTD	CHE	Producer Manufacturing	130,115	-1.9	-0.6	2.9	3.0	6.5	19.9
MBG-DE	MERCEDES-BENZ	DEU	Consumer Durables	58,791	-1.1	-0.3	-11.8	-2.0	0.7	0.1
BAS-DE	BASF SE	DEU	Process Industries	46,073	-1.1	-1.1	-10.0	-0.1	-1.8	2.1
CVX-US	CHEVRON CORP NEW	USA	Energy Minerals	324,000	-1.0	0.6	1.6	0.4	3.1	9.3
TTE-FR	TOTALENERGIES SE	FRA	Energy Minerals	134,858	-0.8	-0.2	-3.3	-1.1	-0.6	-2.5
DGE-GB	DIAGEO PLC	GBR	Consumer Non-Durables	57,431	-0.8	-0.2	1.6	-6.1	-7.4	-3.2
AZN-GB	ASTRAZENECA PLC	GBR	Health Technology	251,302	-0.7	0.4	3.8	-1.9	8.3	9.6
ALC-CH	ALCON AG	CHE	Health Technology	38,825	-0.7	-2.8	-3.3	-1.5	-9.5	-15.0

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 호텔/레저, 미디어/엔터, 유통, 은행
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 에너지, 조선/기계, 상사/자본재, 건강관리
- LG에너지솔루션의 ESS 대규모 수주 및 향후 호실적 전망은 LG화학에도 온기가 전해질 가능성이 높음
- 시장은 LG화학의 지분 매각이 가까워졌을 가능성을 높게 바라보고 있으며, 지분 매각 시 보유지분이 현금화되며 중복상장 디스카운트가 사라지게 됨
- 화학 부문은 여전히 수요가 어려운 상황이나, 미국 관세의 불확실성이 일부 해소되었기 때문에 실적 회복 가능한 상황으로 예상

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

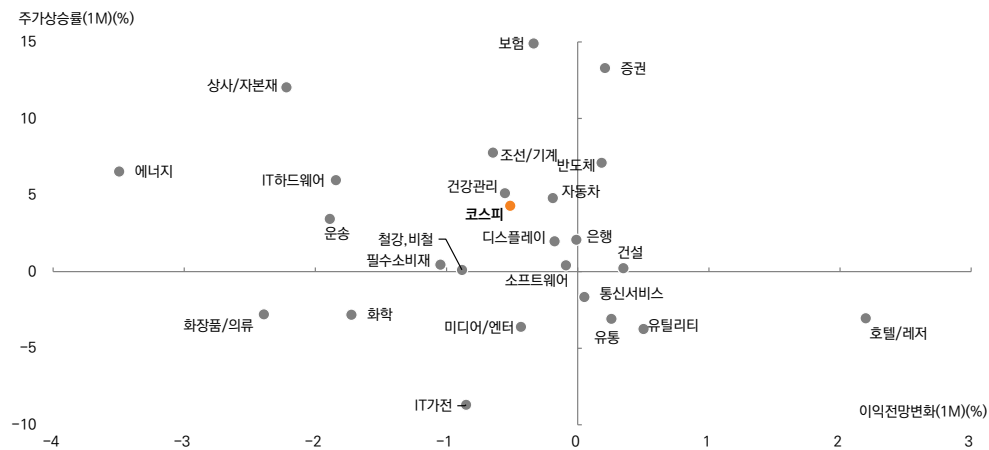


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A039030	이오테크닉스	반도체	25,994	835	775	7.8	-0.7	44.2	4.0	9.5
A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	13,267	1,149	1,091	5.4	-2.9	-113.0	4.8	-3.9
A051910	LG화학	화학	204,718	17,930	17,288	3.7	-5.4	-289.9	0.7	-0.2
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	11,720	649	628	3.2	-5.8	20.1	2.5	13.6
A095610	테스	반도체	6,543	648	630	3.0	-1.7	11.1	1.6	16.7
A014620	성광벤드	조선, 기계	9,494	472	460	2.8	-2.7	23.1	1.7	7.9
A373220	LG에너지솔루션	IT가전	819,000	18,349	17,913	2.4	3.2	462.7	3.8	0.8
A030520	한글과컴퓨터	소프트웨어	6,432	520	508	2.2	-0.2	14.6	1.7	12.1
A005850	에스엘	자동차	16,814	3,697	3,624	2.0	-6.4	5.4	0.7	12.9
A034230	파라다이스	호텔, 레저서비스	19,704	1,840	1,807	1.8	-7.6	21.6	1.1	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
A293490	카카오게임즈	소프트웨어	13,308	-287	-257	-11.6	7.8	-23.5	1.0	-4.3
A200670	휴메딕스	건강관리	7,153	470	491	-4.3	1.1	17.0	2.6	17.6
A034730	SK	에너지	159,868	26,381	27,112	-2.7	4.3	8.9	0.5	7.0
A006400	삼성SDI	IT가전	159,801	-12,006	-11,732	-2.3	-0.7	-27.5	0.8	-2.8
A088350	한화생명	보험	28,835	7,135	7,290	-2.1	-2.0	5.2	0.2	5.0
A035760	CJ ENM	미디어, 교육	15,921	1,335	1,363	-2.0	3.8	51.4	0.5	1.1
A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	12,463	-1,154	-1,143	-1.0	0.0	-14.2	0.9	-6.4
A060250	NHN KCP	소프트웨어	5,582	489	493	-0.9	-3.5	13.0	1.8	15.5
A000720	현대건설	건설, 건축관련	65,366	9,029	9,103	-0.8	-2.2	13.2	0.8	6.0
A005440	현대제철	상사, 자본재	12,457	2,998	3,023	-0.8	-2.4	3.3	0.3	10.5

한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상승한 278.5조원 기록(컨센서스가 존재하는 323사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 호텔/레저, IT가전, 반도체, 에너지
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어/교육, 건설/건축

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

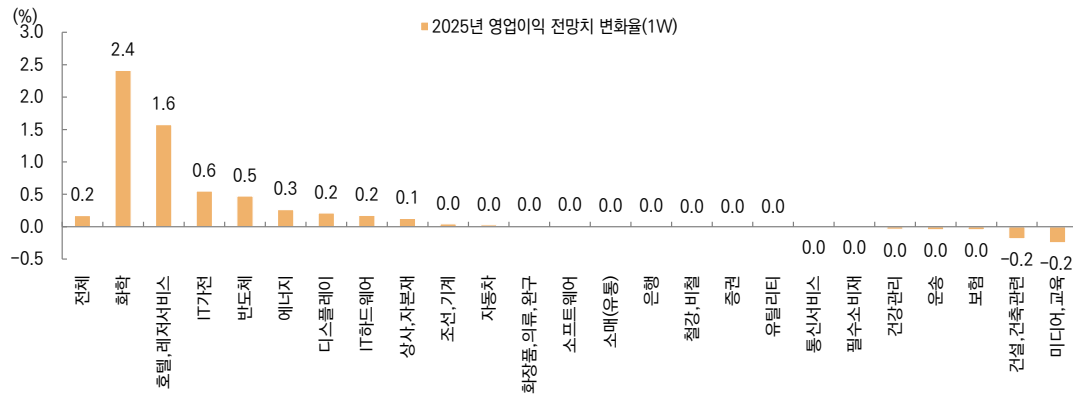
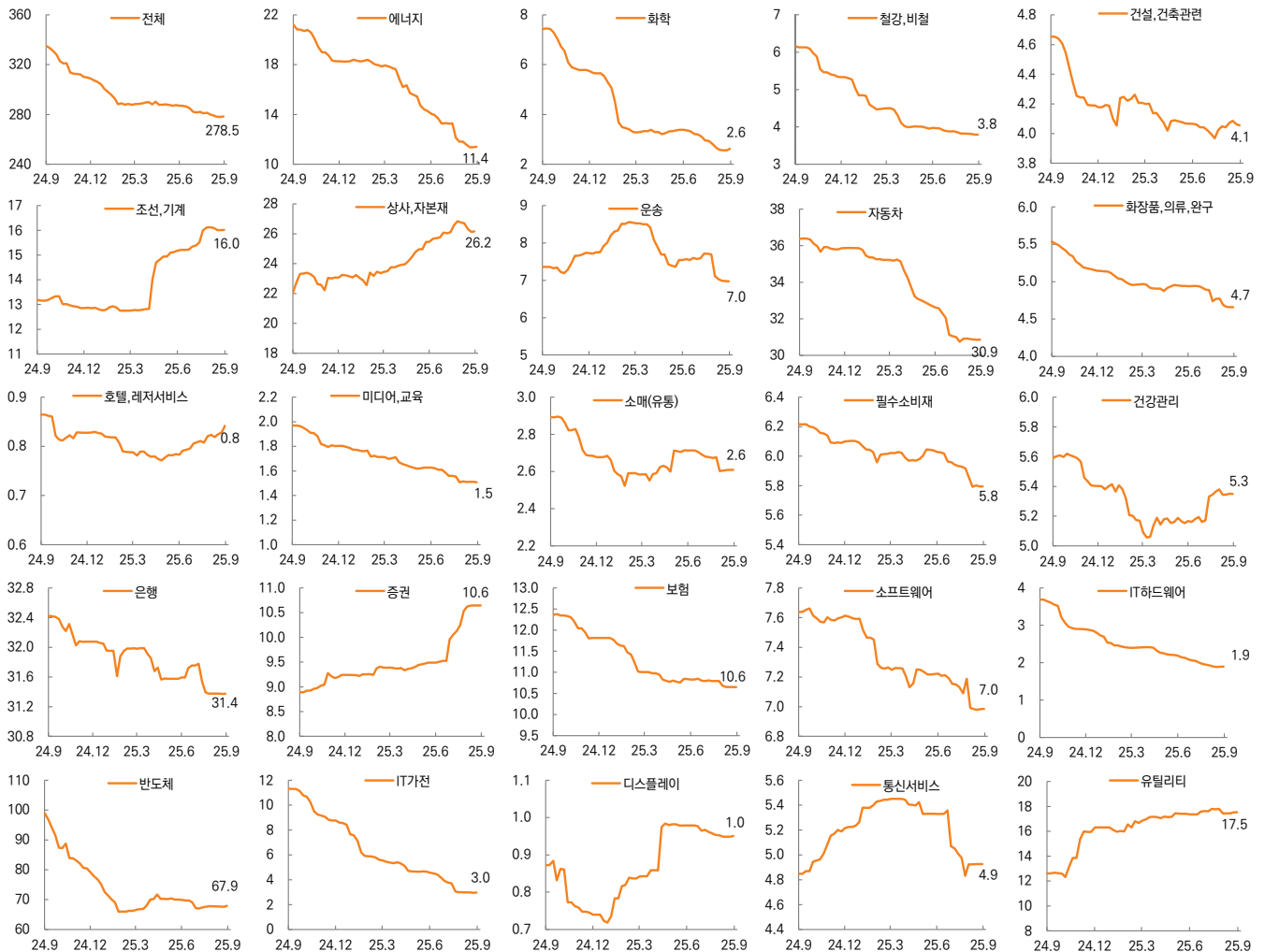


그림 36. 업종별 2025년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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 +0.2% 상향 조정된 76.8조원 기록(컨센서스가 존재하는 364사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 화학, IT가전, 반도체, 상사/자본재, 에너지
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 IT하드웨어, 건설/건축, 미디어/교육, 조선/기계

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

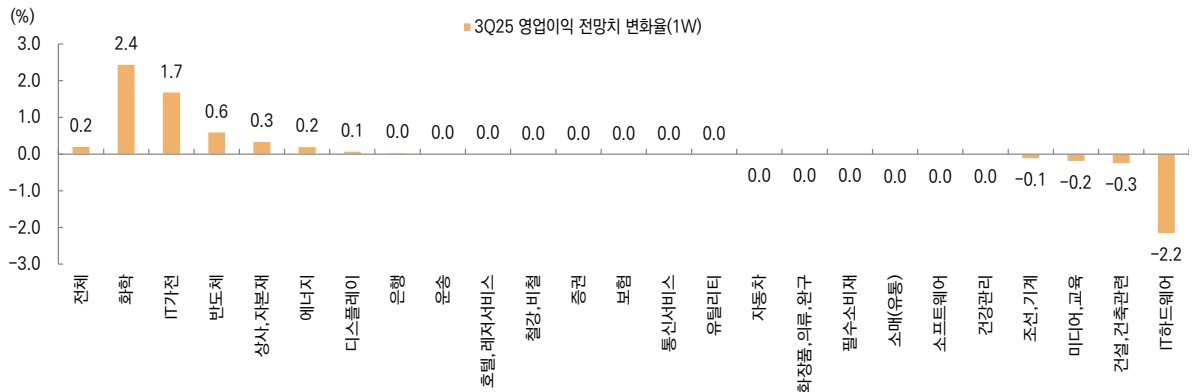
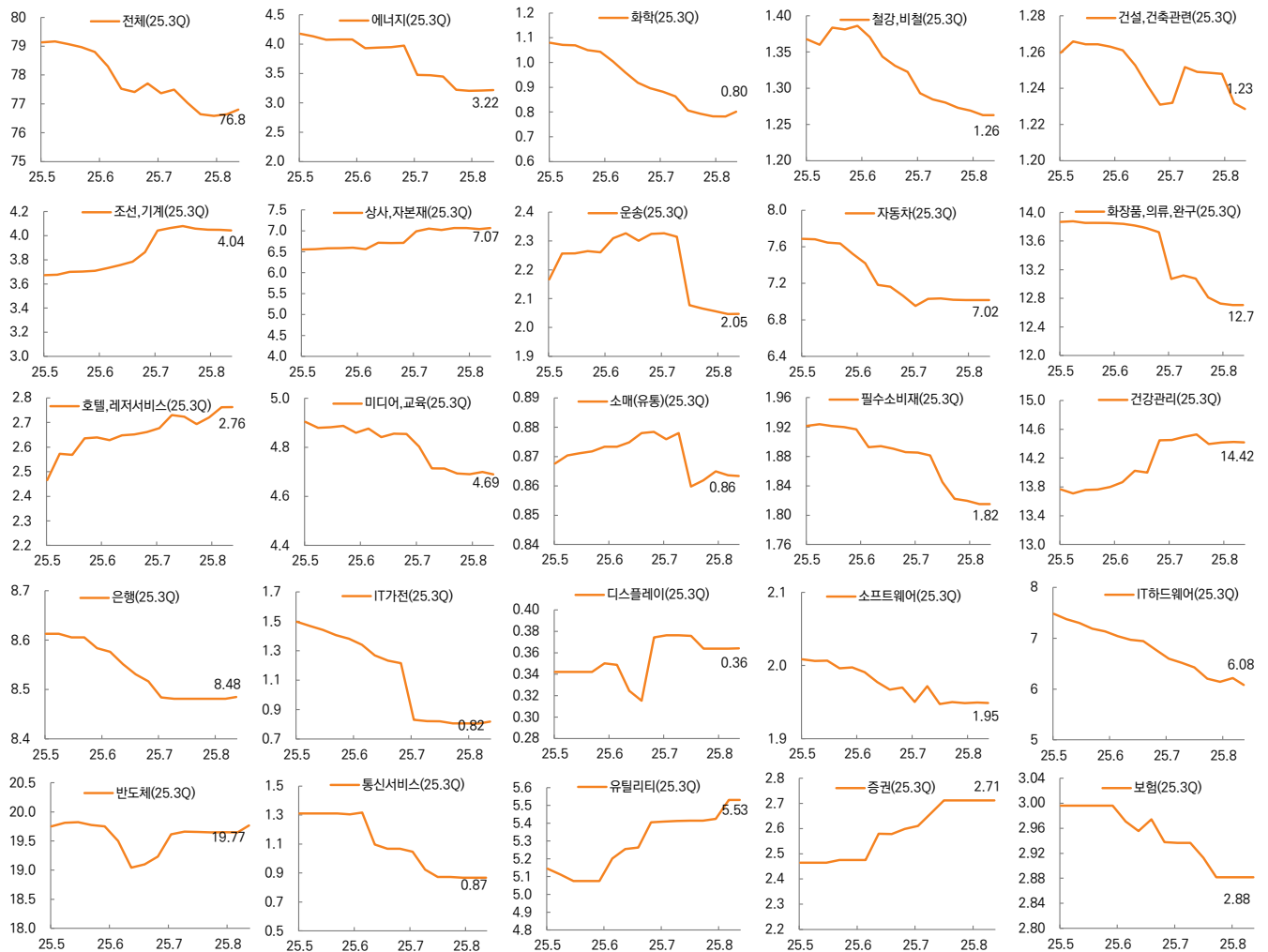


그림 38. 업종별 2025년 3/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

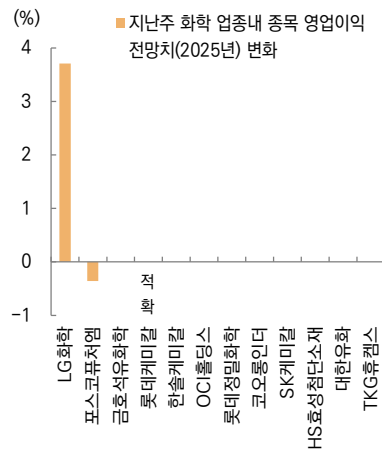


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

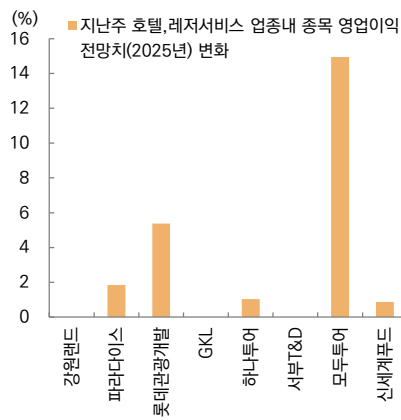
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 상위 업종

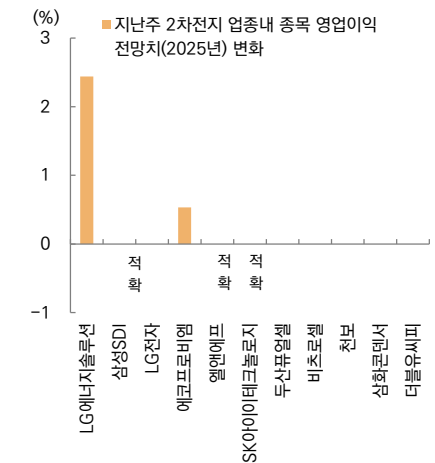
Top 1. 화학



Top 2. 호텔/레저



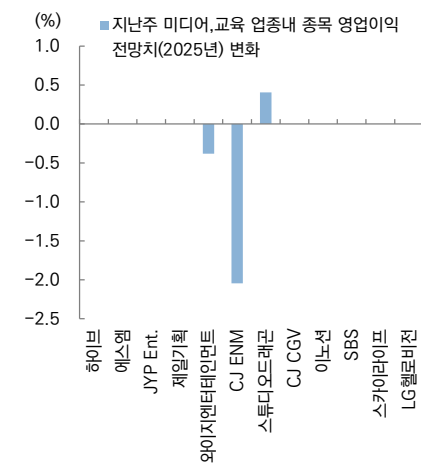
Top 3. 2차전지



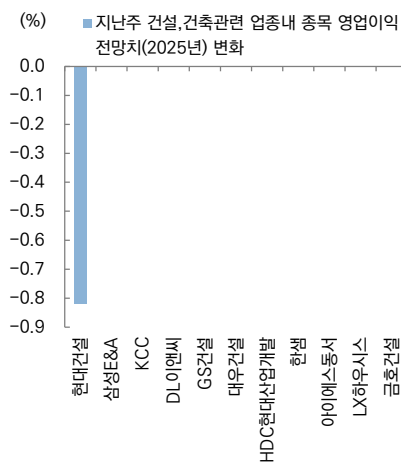
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 하위 업종

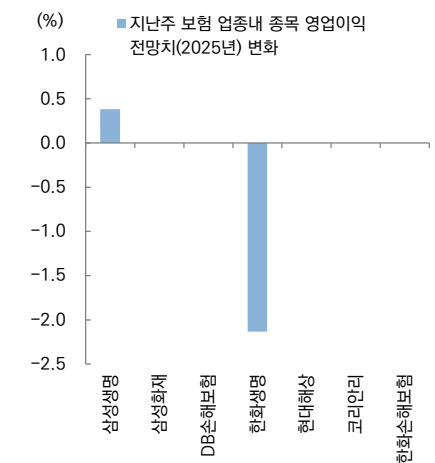
Bottom 1. 미디어/교육



Bottom 2. 건설/건축



Bottom 3. 보험



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.