유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

MIRAE ASSET 미래에셋증권

Earnings Revision(9월 첫째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.3% 상향 조정 (신흥국: 0.0% 〈 선진국: +0.3%)
- 국가별로 보면 미국(+0.7%), 중국(+0.4%)은 상향 조정. 인도네시아(-1.3%), 독일(-0.8%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 Comm.serv(+1.5%), IT(+1.4%)가 양호했고, 에너지(-1.2%), 헬스케어(-1.2%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

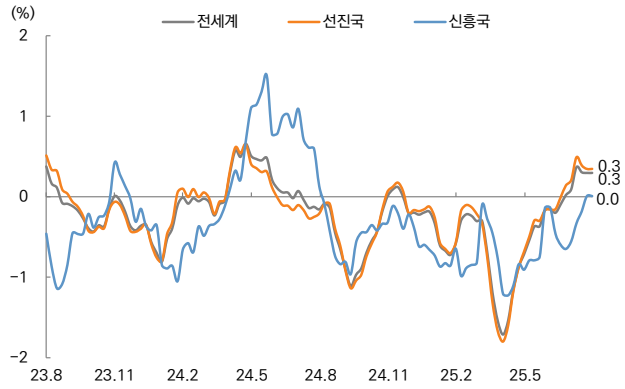


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

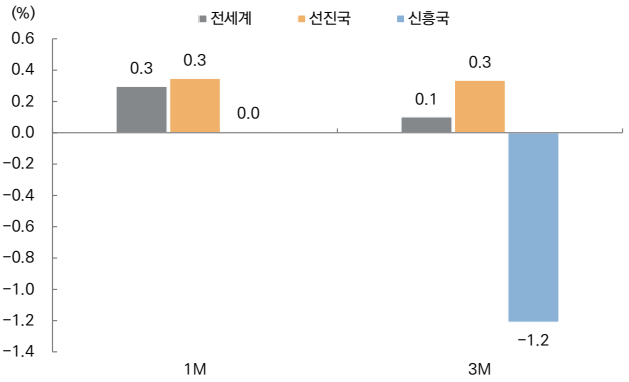


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

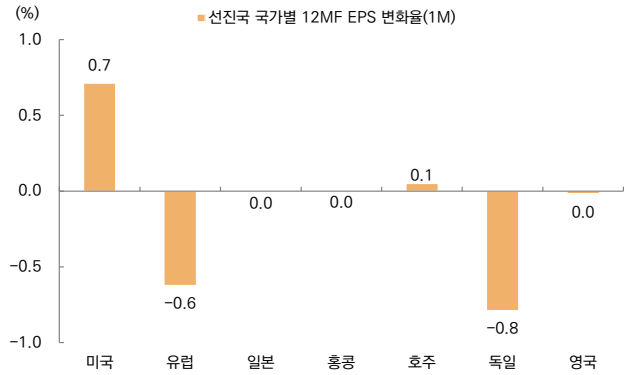


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

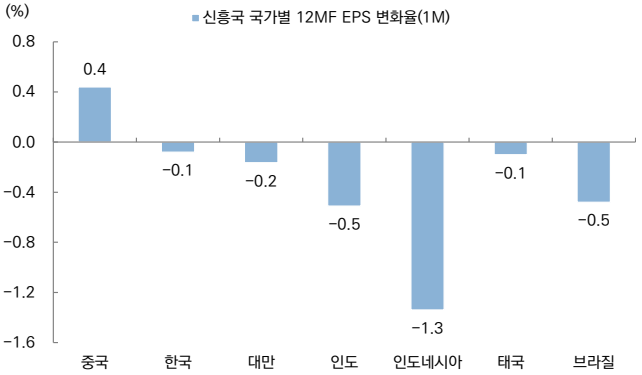


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

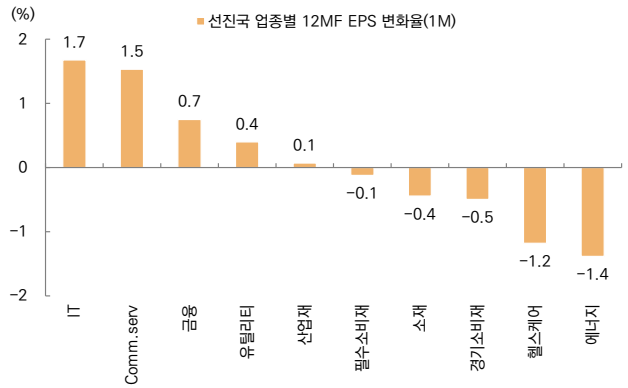
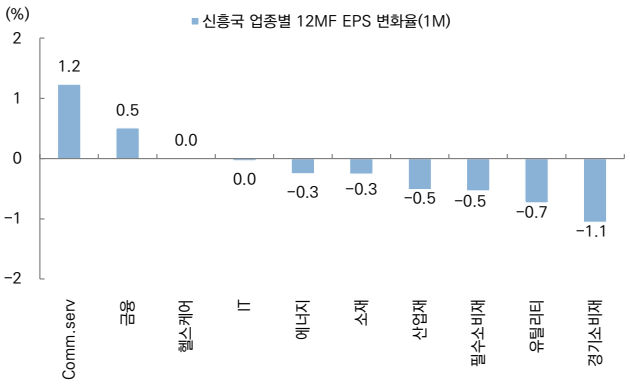


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



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

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

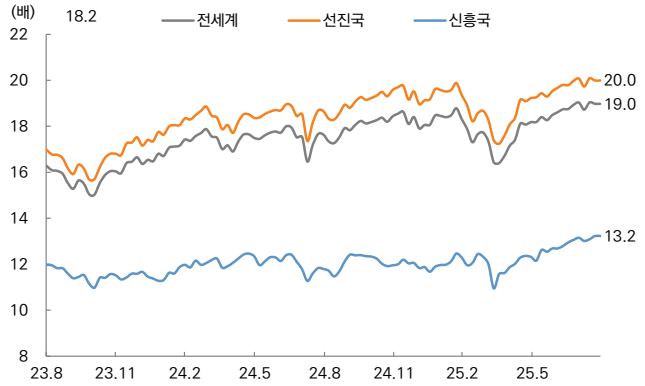


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

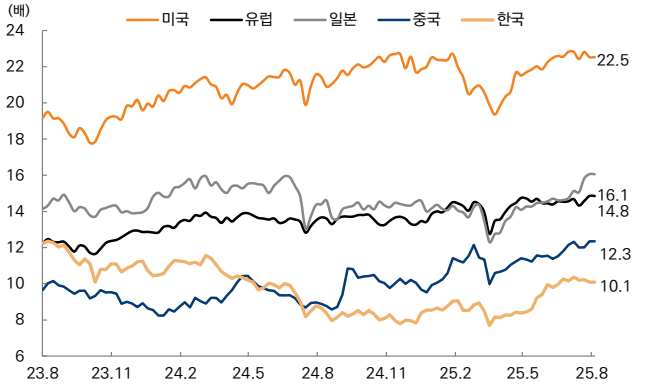


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

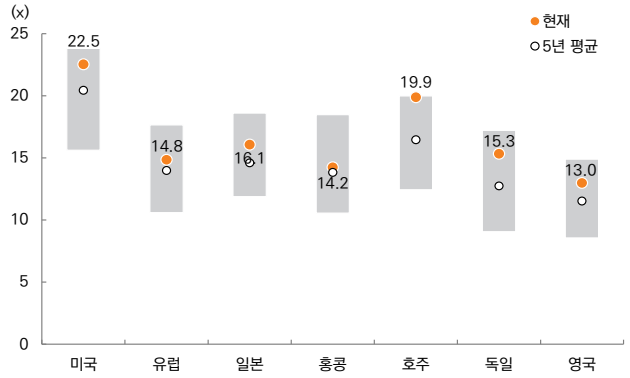


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

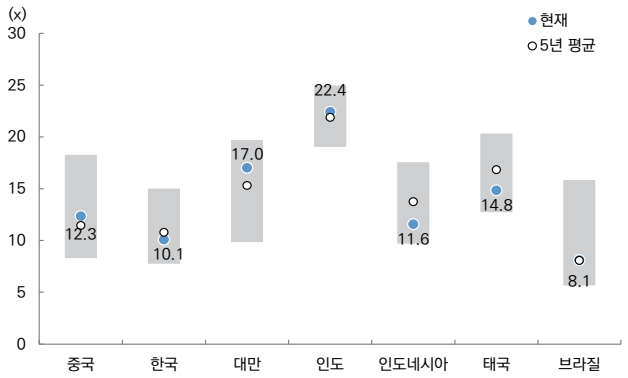


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

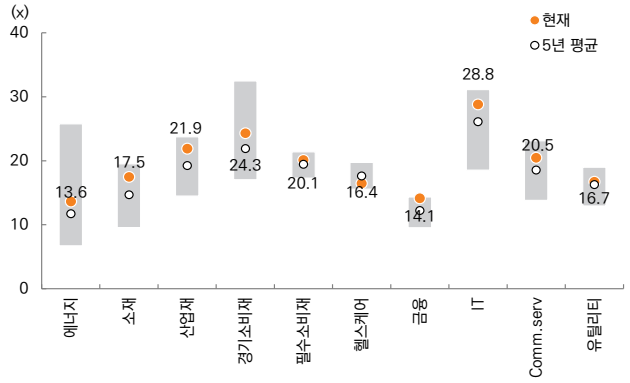
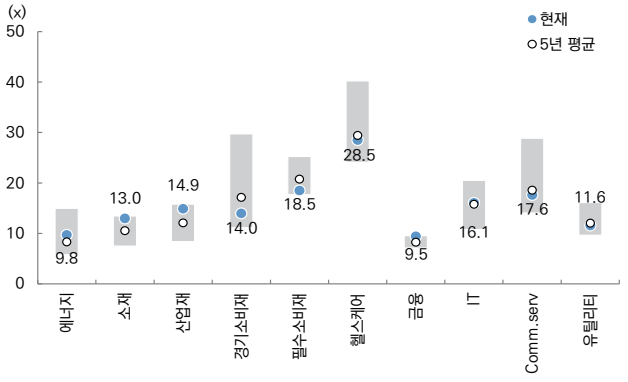


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

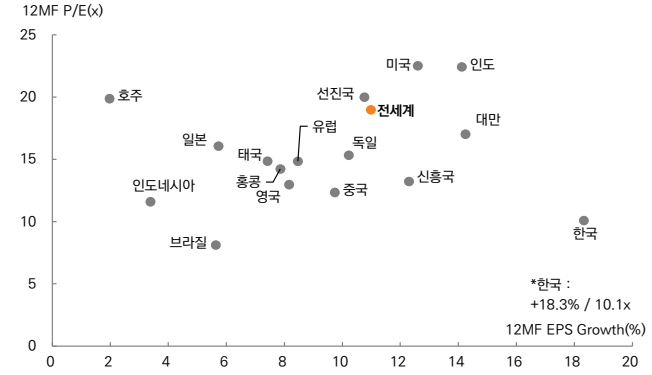


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

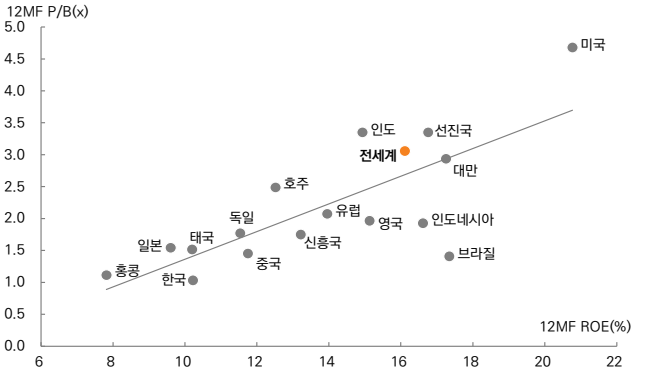


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

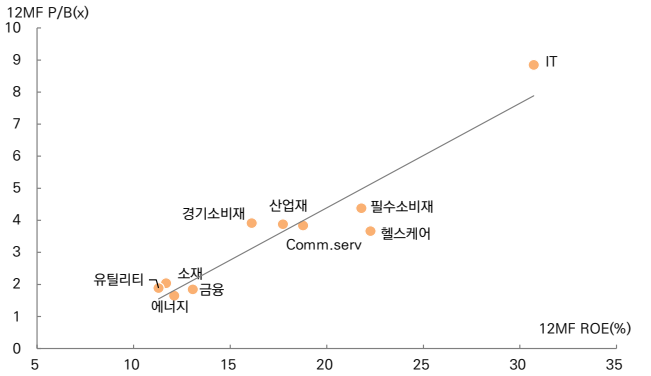


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

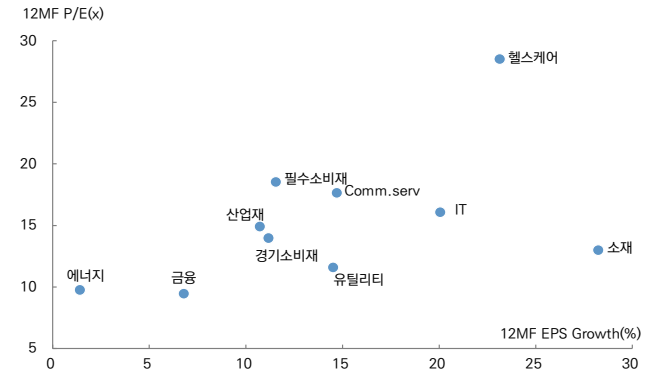
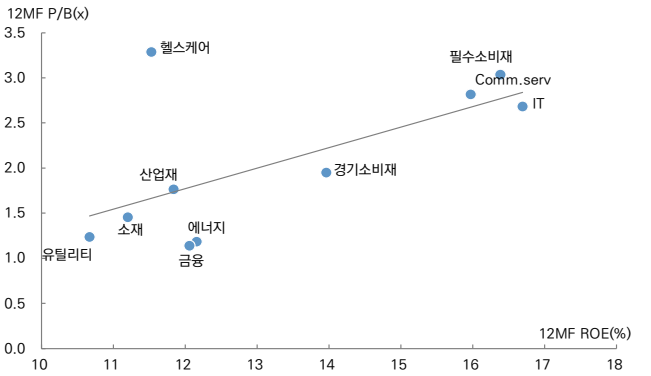


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,946사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 보험, 기계, 철강/비철, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 운송, 화학, 화장품/생필품, 음식료

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

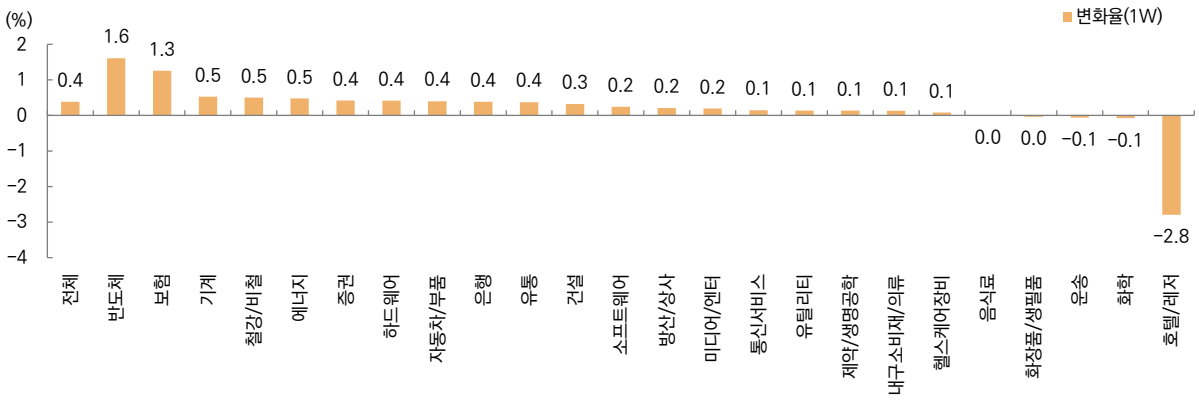
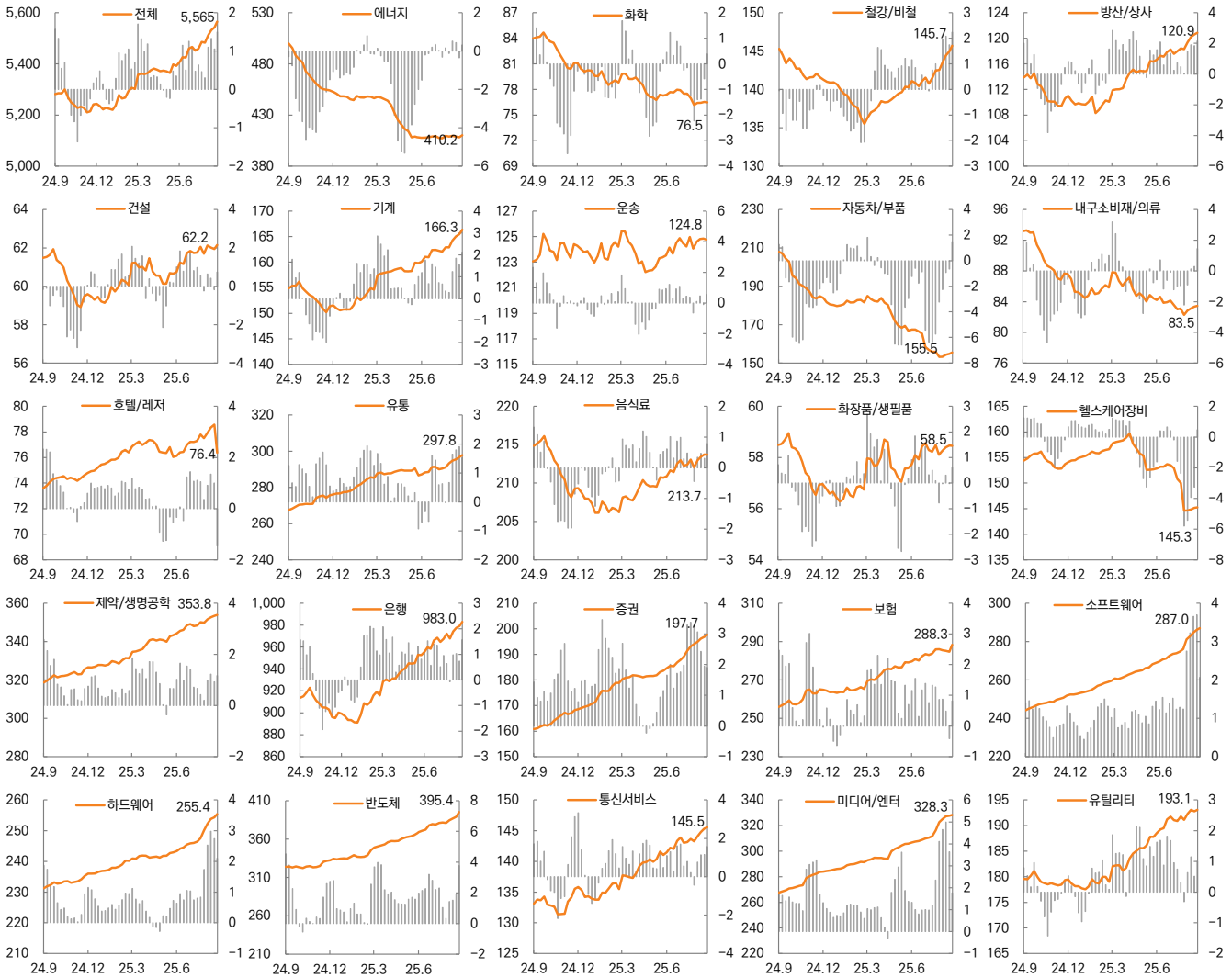


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 1,107사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 은행, 자동차/부품, 에너지, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 화장품/생필품, 음식료, 운송

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

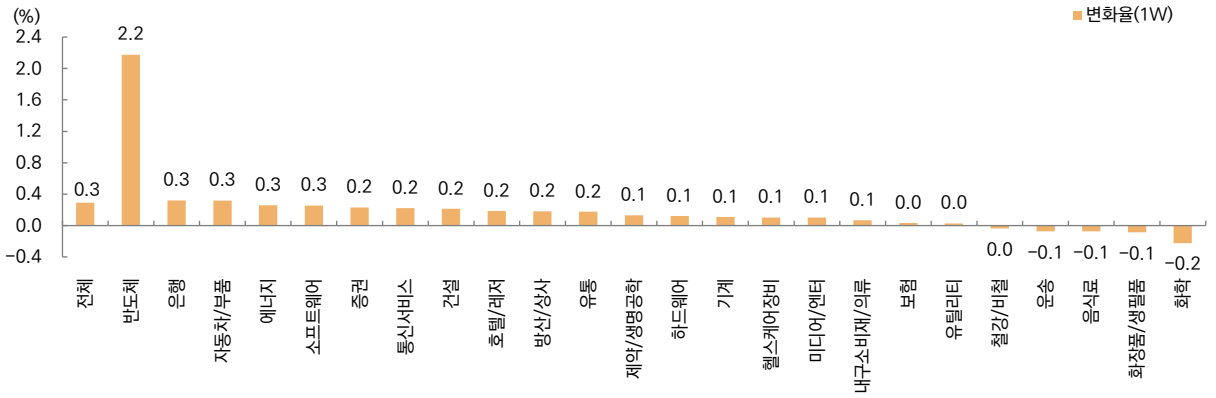
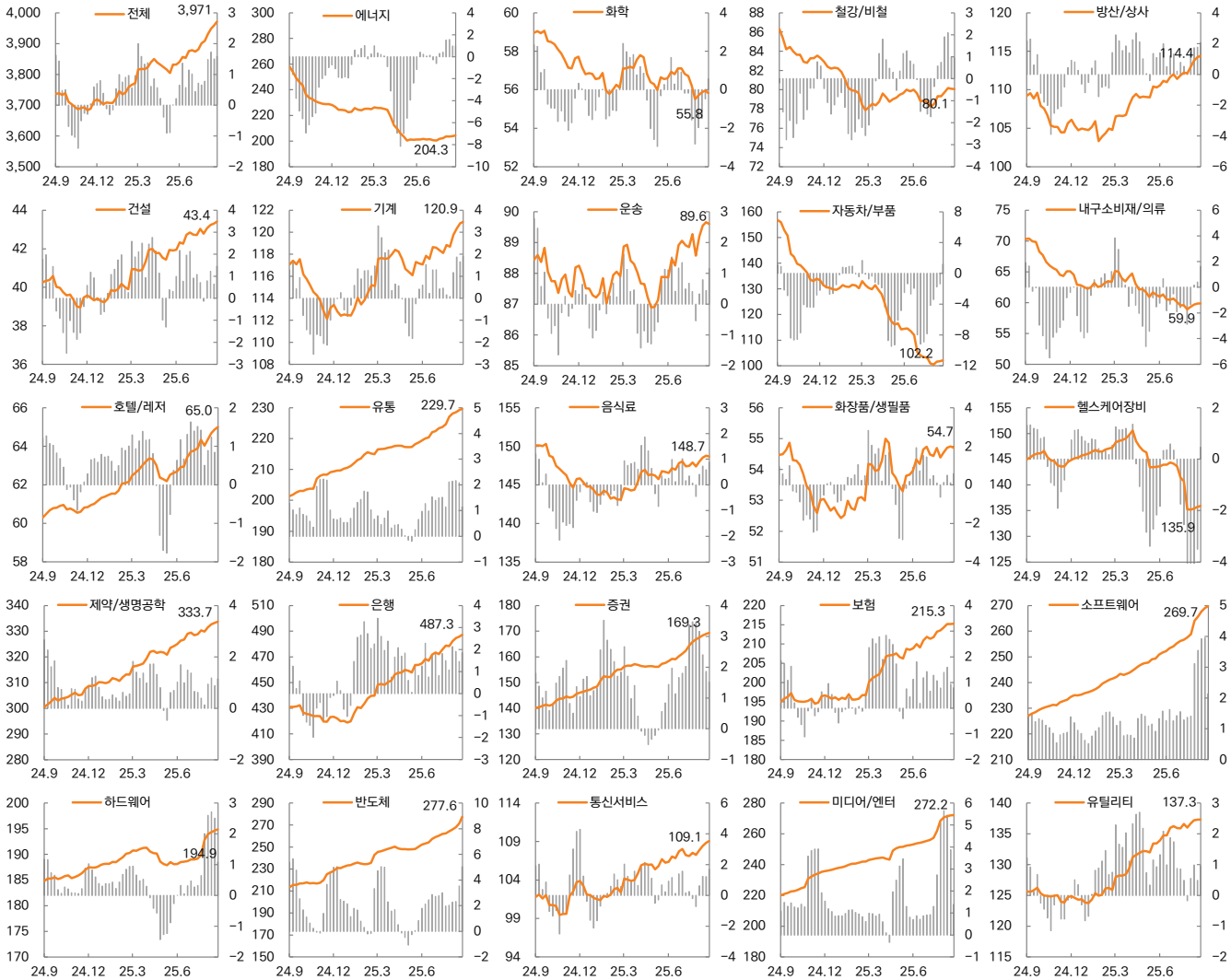


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.6% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 839사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 보험, 기계, 증권, 하드웨어, 철강/비철
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 헬스케어장비, 통신서비스

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

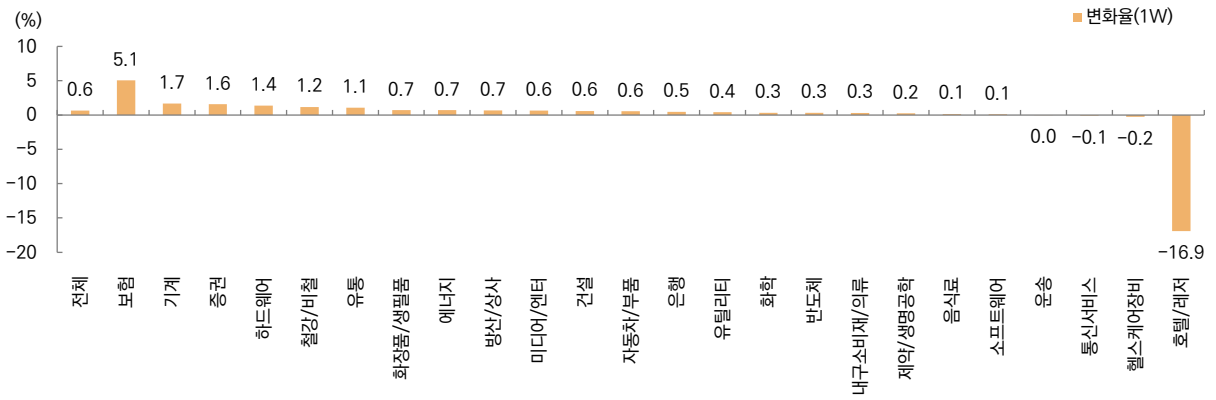
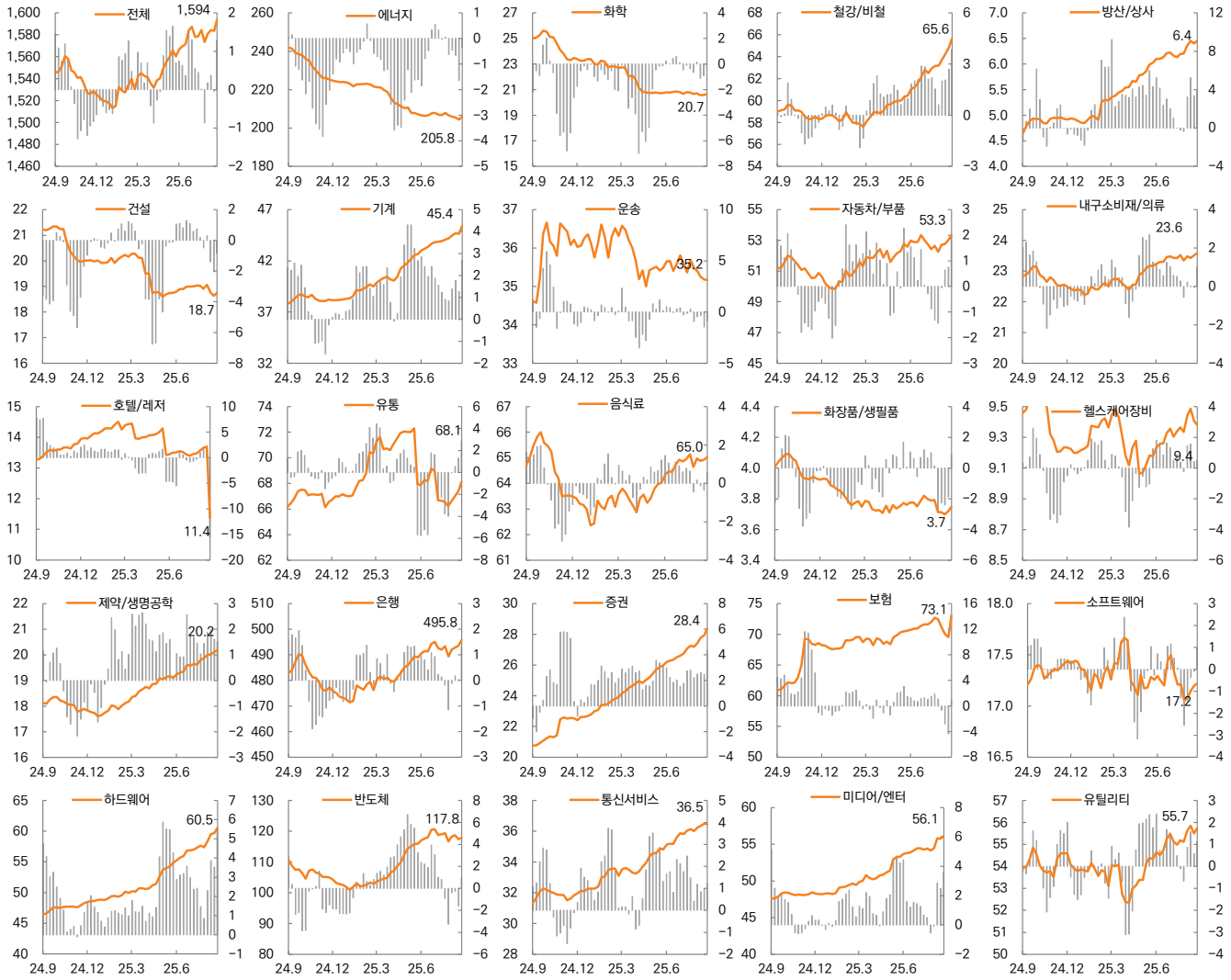


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 190사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 방산/상사, 호텔/레저, 유통, 운송
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 음식료

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

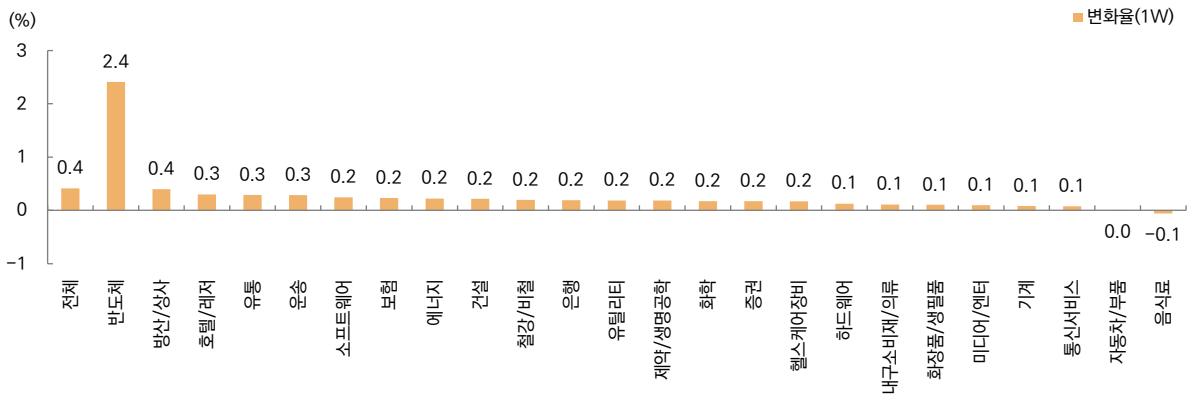
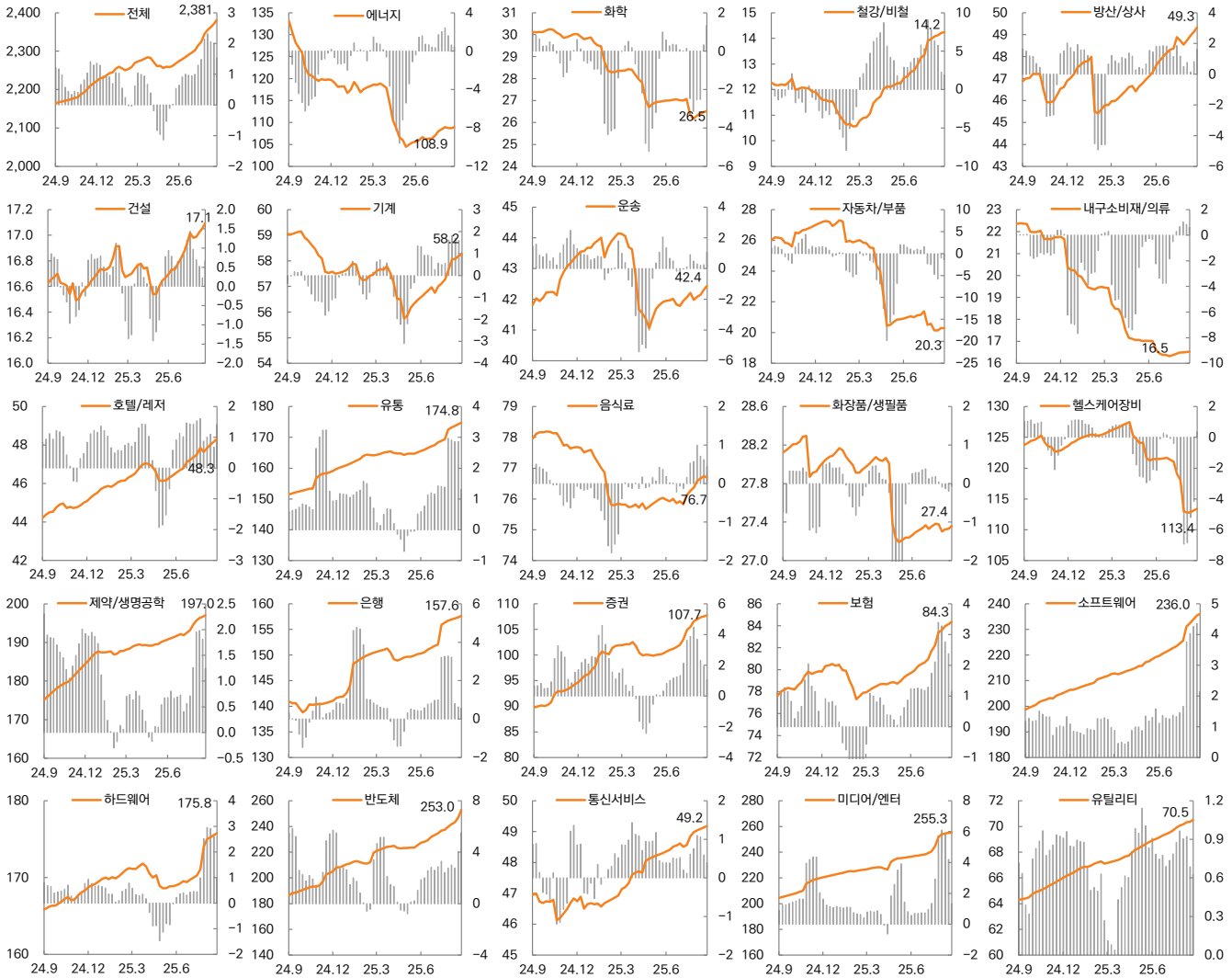


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 190사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 하드웨어, 기계, 자동차/부품, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 화학

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

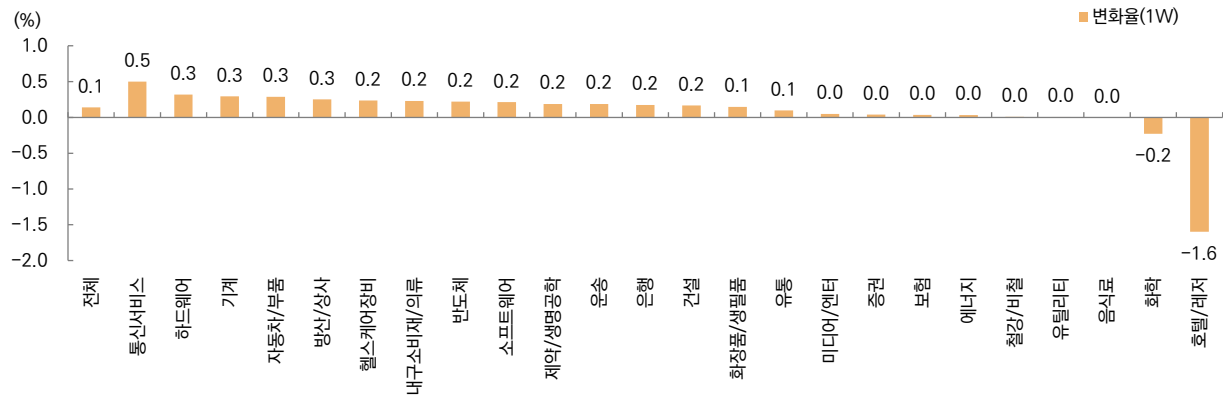
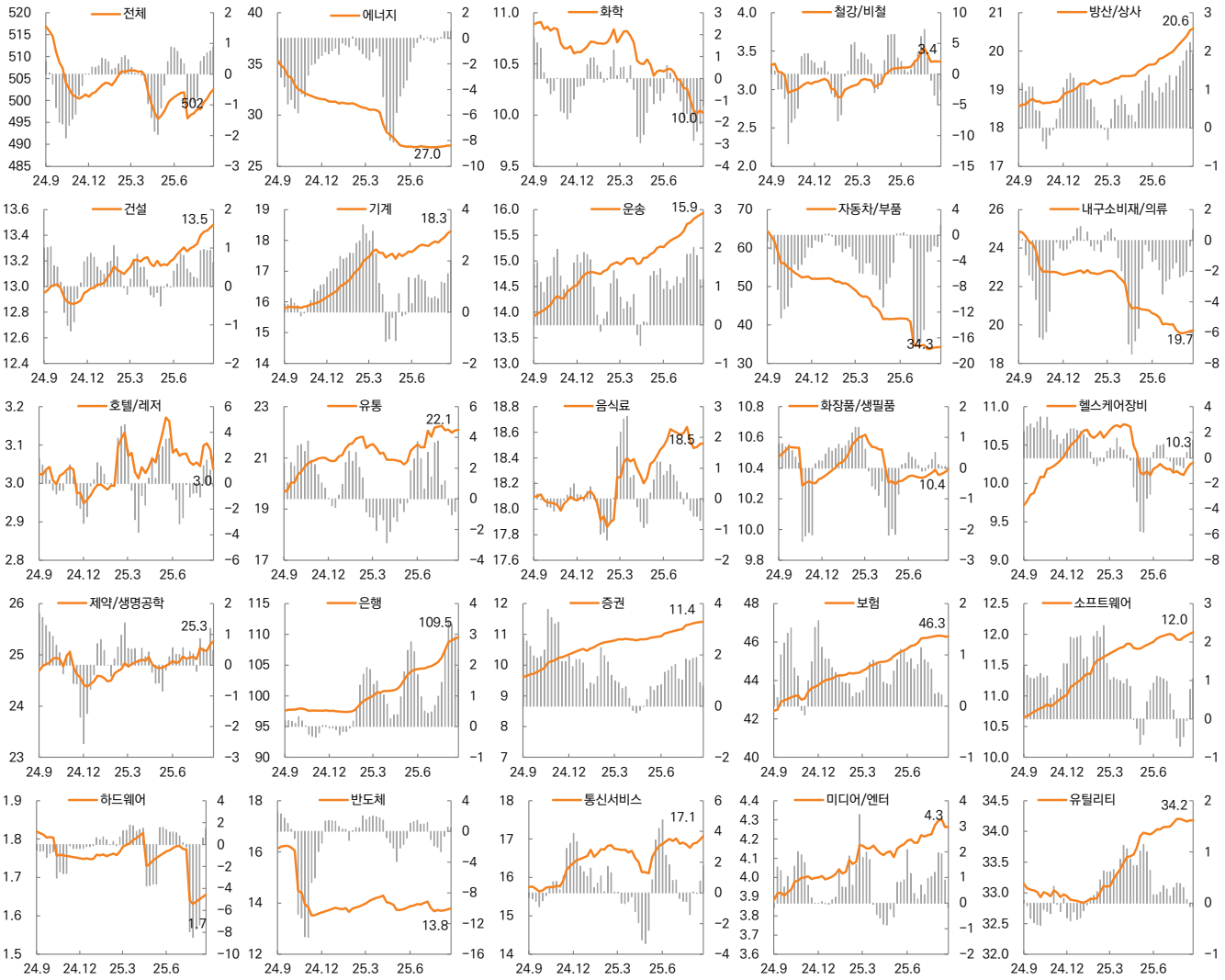


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 166사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 건설, 에너지, 자동차/부품, 내구소비재/의류
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 화장품/생필품, 유통, 운송, 헬스케어장비

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

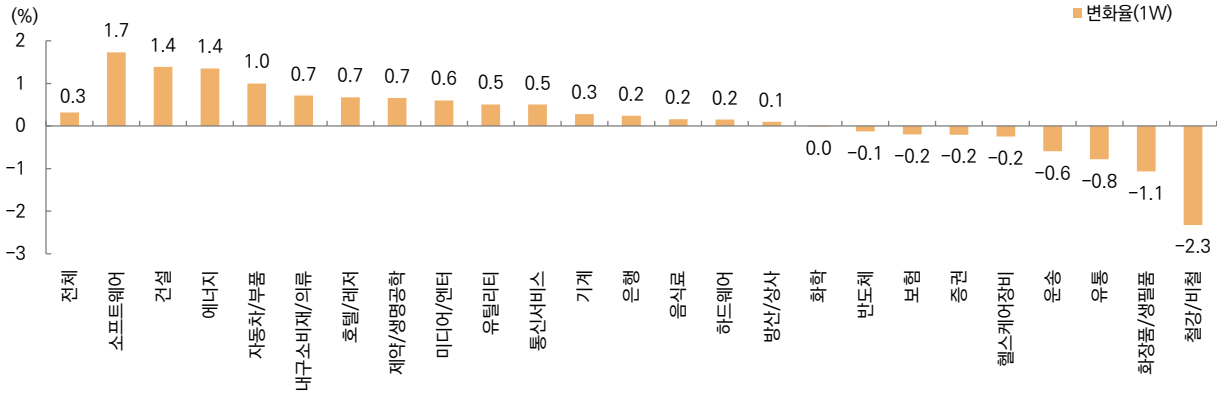
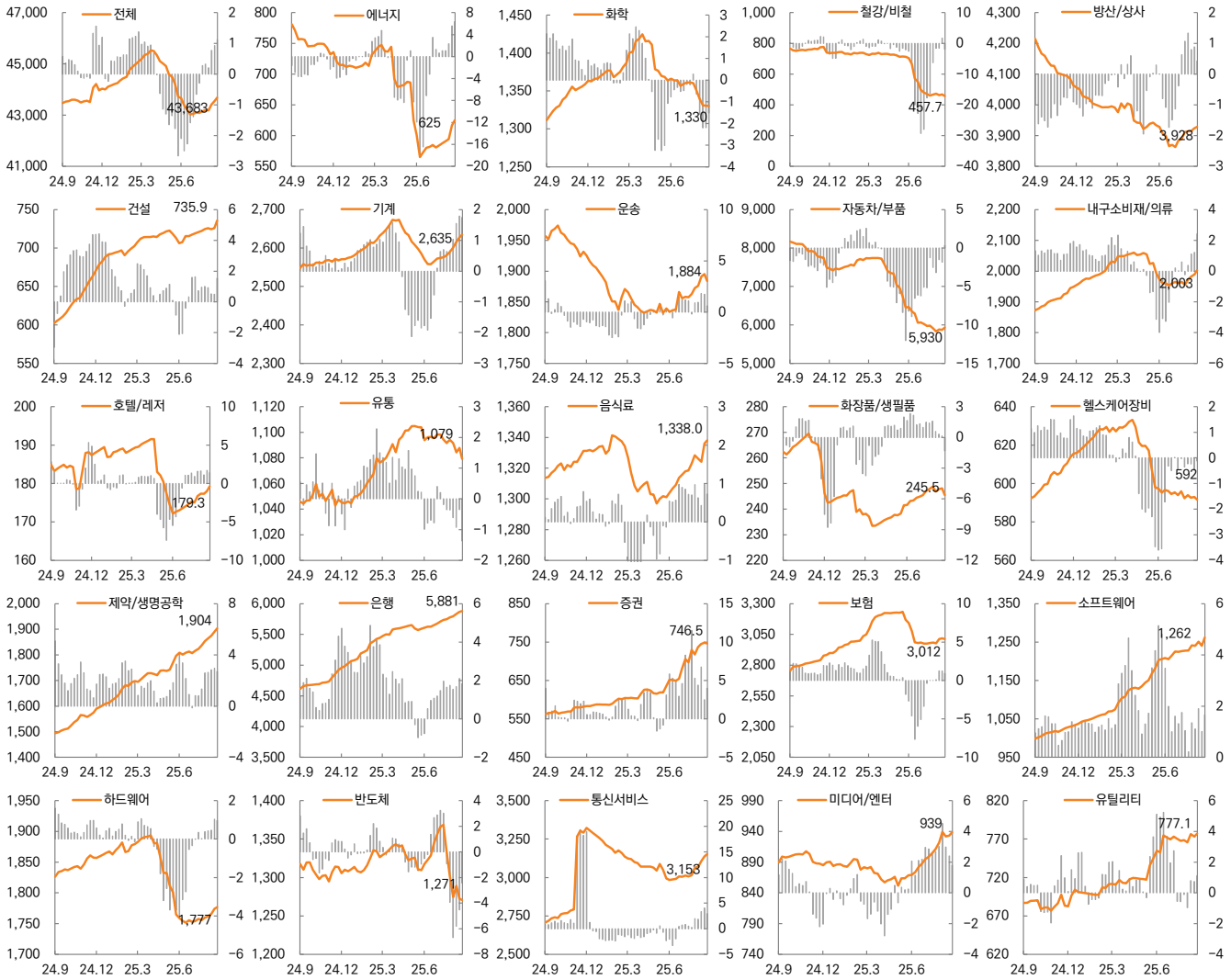


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 +0.5% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 322사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 보험, 철강/비철, 에너지, 하드웨어, 기계
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 반도체, 헬스케어장비, 화학, 음식료

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

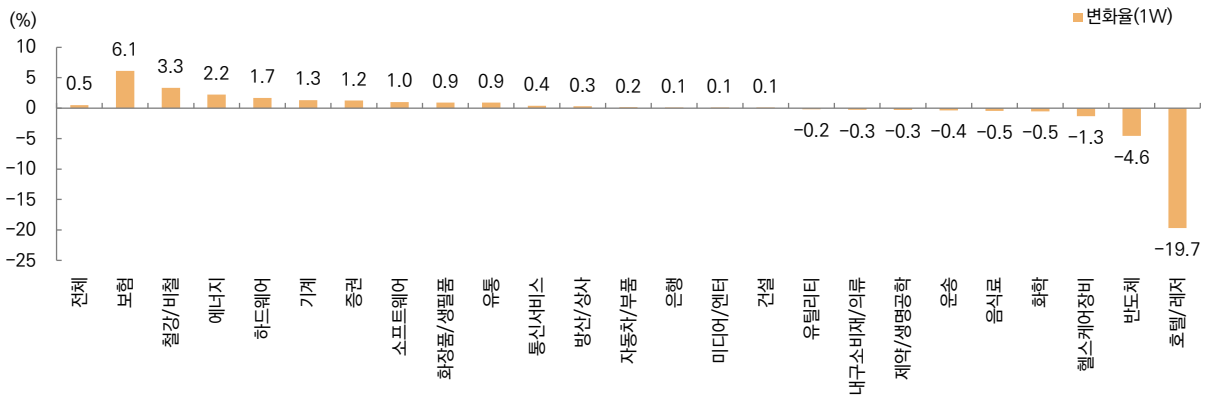
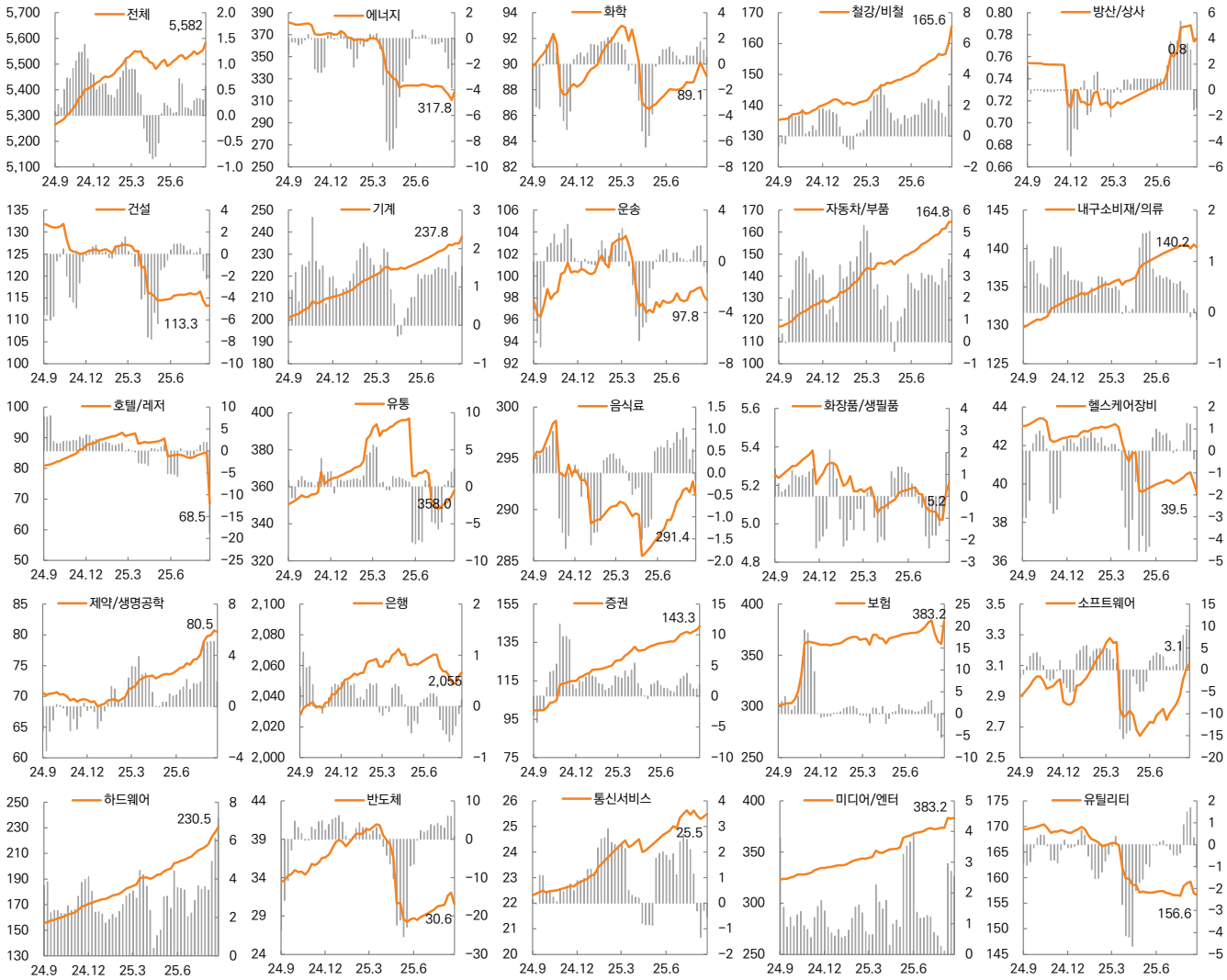


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

전세계 종목별 이익동향

- TAKE-TWO INTERACTIVE의 1Q25 매출액과 영업이익은 각각 14.2억 달러(+17%YoY), 1.7억 달러(+459%YoY)로 컨센서스를 각각 9%, 92% 상회
- 분기 매출에서 모바일 게임 부문이 전체 매출의 56%를 차지하며, 안정적으로 포트폴리오를 다각화하고 있음
- CEO는 긍정적 모멘텀을 반영해 FY26 순 예약 가이던스를 59~60억 달러로 제시. FY27에 GTA VI를 비롯한 강력한 라인업을 시장에 선보이면서, 순 매출이 사상 최고치를 기록할 것으로 예상

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

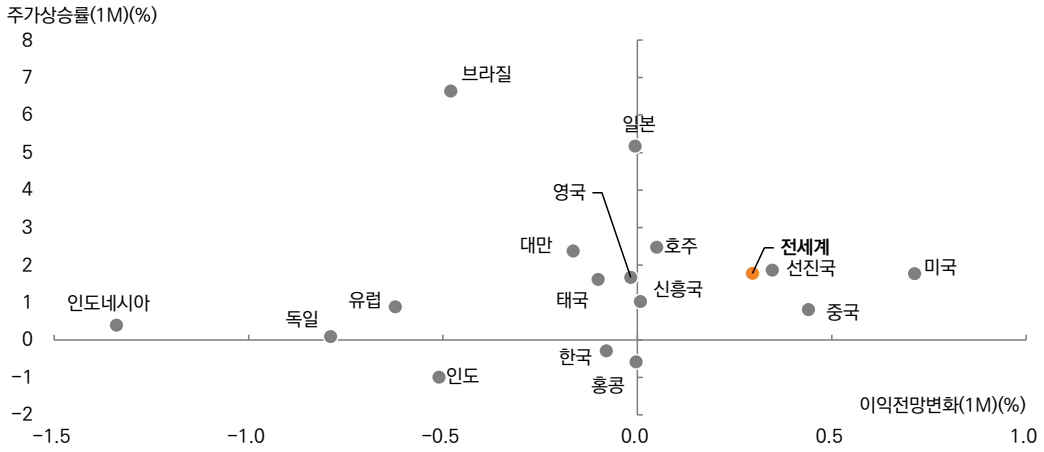


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	178,574	7.1	25.4	99.2	5.2	-0.1	17.2
PDD-US	PDD HOLDINGS INC	IRL	Retail Trade	169,736	6.5	8.1	9.4	-0.6	4.7	24.9
NVDA-US	NVIDIA CORPORATION	USA	Electronic Technology	4,396,148	4.4	8.4	15.9	3.0	1.9	33.6
CRWV-US	COREWEAVE INC	USA	Technology Services	50,220	3.9	-23.8	3.2	13.2	-6.8	-11.5
TTWO-US	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWA	USA	Technology Services	43,332	3.6	12.4	25.7	3.1	3.9	2.9
ARGX-BE	ARGENX SE	NLD	Health Technology	43,040	2.9	24.3	33.7	4.6	17.7	18.5
CRWD-US	CROWDSTRIKE HLDGS INC	USA	Technology Services	110,168	2.7	4.5	11.0	6.7	-6.4	-5.7
INTC-US	INTEL CORP	USA	Electronic Technology	109,119	1.8	11.1	0.9	6.1	20.6	22.4
7974-JP	NINTENDO CO LTD	JPN	Consumer Durables	106,377	1.3	6.5	15.9	-1.9	4.6	10.5
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	136,534	1.2	8.2	29.0	5.4	9.7	26.8

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
000858-CN	WULIANGYE YIBIN CO	CHN	Consumer Non-Durables	68,230	-3.0	-2.6	-2.5	0.0	1.1	-1.1
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USA	Health Technology	59,291	-2.0	244.4	2,023	-3.3	39.3	58.4
8035-JP	TOKYO ELECTRON	JPN	Producer Manufacturing	64,678	-1.5	-11.8	-7.3	1.6	-24.1	-10.4
DSV-DK	DSV A/S	DNK	Transportation	53,142	-1.3	-3.2	1.4	-2.2	-7.4	-7.0
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	101,809	-1.0	-3.0	-6.3	2.3	0.0	4.2
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	61,348	-1.0	-1.1	-0.5	-3.2	-8.1	-0.2
NOVO.B-DK	NOVO NORDISK A/S	DNK	Health Technology	249,133	-0.9	-4.5	-8.2	0.8	-20.5	-20.9
BAS-DE	BASF SE	DEU	Process Industries	47,871	-0.8	-3.0	-9.6	-3.3	2.3	7.9
ALC-CH	ALCON AG	CHE	Health Technology	39,319	-0.8	-2.7	-3.8	-0.2	-12.3	-9.6
NOVN-CH	NOVARTIS AG	CHE	Health Technology	240,235	-0.7	-0.2	0.5	-1.3	8.8	9.5

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, 은행
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 미디어/엔터, 2차전지, 디스플레이, IT하드웨어, 보험
- 네오위즈 2Q25 매출액, 영업이익은 1,100억원(+26%YoY), 186억원(+292%YoY) 수준으로 각각 컨센서스를 13%, 48% 상회
- 실적 호조는 P의 거짓 DLC(6/7일 출시) 판매 효과 및 브라운더스트2 업데이트 효과에 기인. PC/콘솔 매출액은 575억원(+54% YoY)으로 예상치를 약 200억원 상회
- 기존작 반등에 하반기 다변화된 신작 인디게임 3종(Shape of Dreams, 안녕서울: 이태원편, Kill the Shadow) 출시가 더해질 예정

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

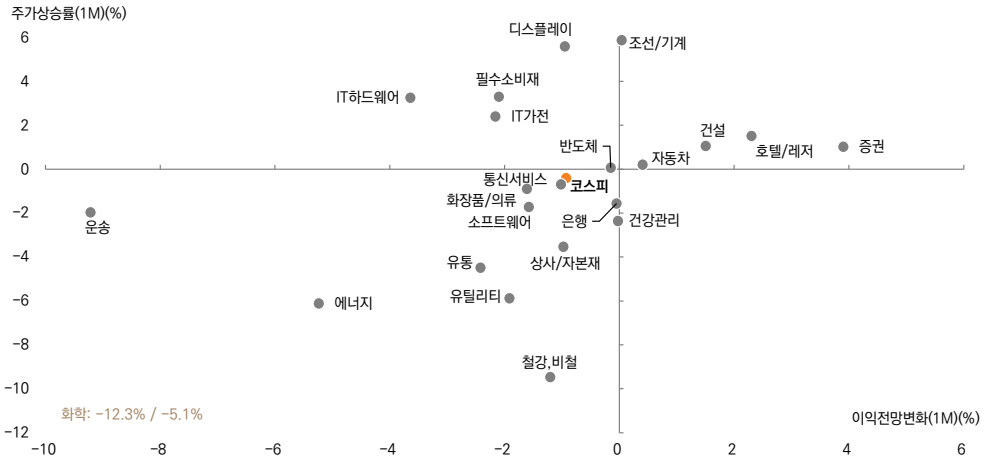


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목 (단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A006650	대한유화	화학	8,028	140	101	39.1	16.3	37.7	0.4	1.2
A010950	S-Oil	에너지	68,225	2,223	2,041	8.9	-2.1	132.6	0.8	0.6
A218410	RFHIC	IT하드웨어	6,811	238	220	7.9	-11.1	31.0	2.0	6.9
A000150	두산	상사,자본재	93,194	14,523	13,853	4.8	-5.9	42.7	5.0	16.3
A222800	심텍	IT하드웨어	8,481	307	295	4.2	9.0	-86.8	2.0	-2.2
A095660	네오위즈	소프트웨어	5,300	512	494	3.5	-2.6	13.5	0.9	7.8
A006040	동원산업	필수소비재	19,160	5,768	5,615	2.7	2.5	6.2	0.6	10.0
A018880	한온시스템	자동차	24,503	1,692	1,651	2.5	-2.9	-39.6	0.8	-2.1
A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	13,084	1,091	1,067	2.2	-6.3	-77.2	4.8	-5.7
A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	18,804	1,805	1,773	1.8	-3.4	21.2	1.1	5.4

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
A141080	리가켐바이오	건강관리	54,330	-182	-18	-889.3	-9.7	366.3	8.5	2.4
A089590	제주항공	운송	5,338	-528	-393	-34.3	-4.8	-13.8	1.7	-12.1
A009830	한화솔루션	에너지	48,903	2,016	2,488	-19.0	-9.0	-11.5	0.6	-4.7
A298380	에이비엘바이오	건강관리	51,683	220	258	-14.6	-6.3	226.5	26.9	12.7
A010060	OCI홀딩스	화학	16,915	806	874	-7.9	-8.2	-230.3	0.4	-0.2
A263750	펄어비스	소프트웨어	20,977	-287	-266	-7.8	-5.6	-76.1	2.6	-3.5
A248070	솔루엠	IT하드웨어	7,780	660	712	-7.3	-3.6	20.1	1.9	9.3
A402340	SK스퀘어	상사,자본재	198,281	55,348	58,416	-5.3	3.0	3.8	0.8	24.5
A052690	한전기술	유틸리티	35,850	386	403	-4.1	0.8	32.6	5.6	18.1
A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	46,620	3,203	3,320	-3.5	3.3	31.9	0.9	2.9

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목
주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 지난주 대비 -0.3% 하향 조정된 278.5조원 기록(컨센서스가 존재하는 322사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 건설/건축, 필수소비재, 소매(유통), 통신서비스
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 상사/자본재, 화장품/의류, 에너지, 운송, 철강/비철

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화율(1W)

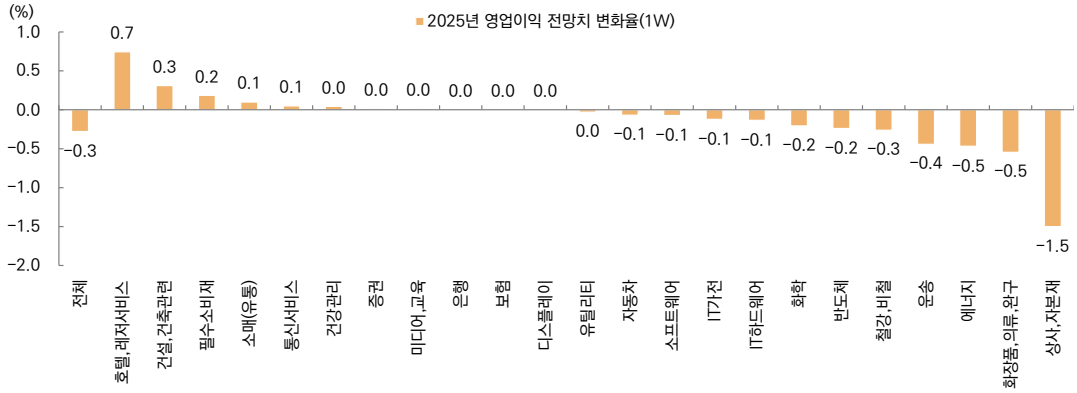
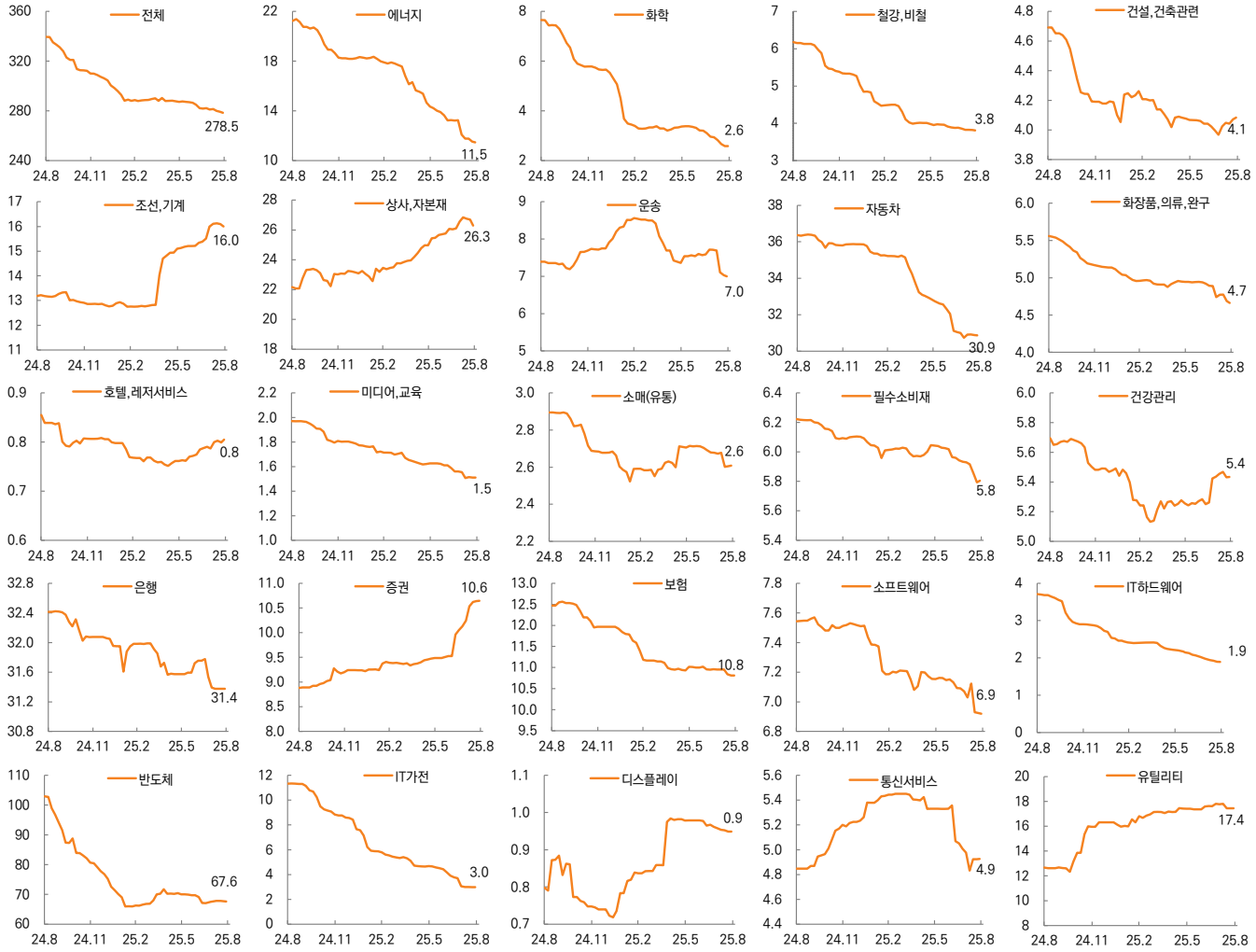


그림 36. 업종별 2025년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2025년 영업이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 3/4분기 영업이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정된 76.6조원 기록(컨센서스가 존재하는 361사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 소매(유통), 건강관리, 유틸리티
- 지난주 3/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 화장품/의류, 에너지, 운송, 철강/비철

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

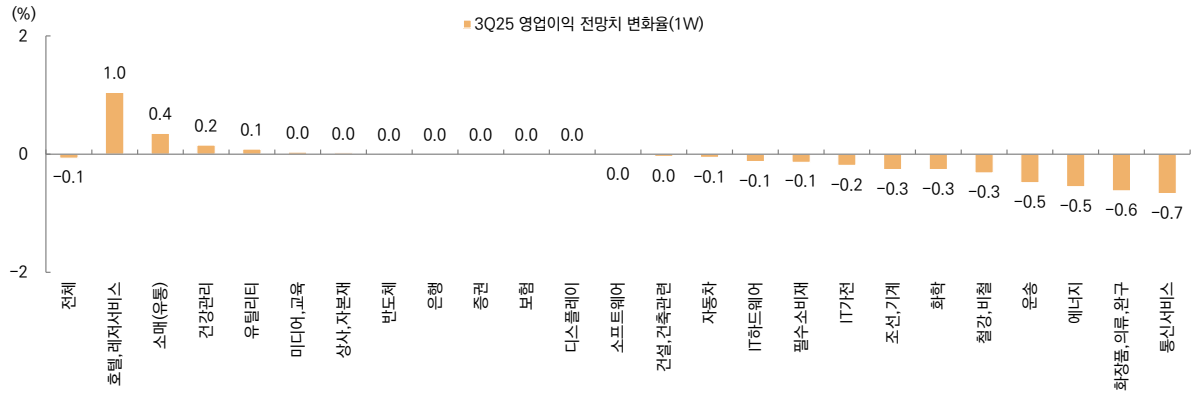
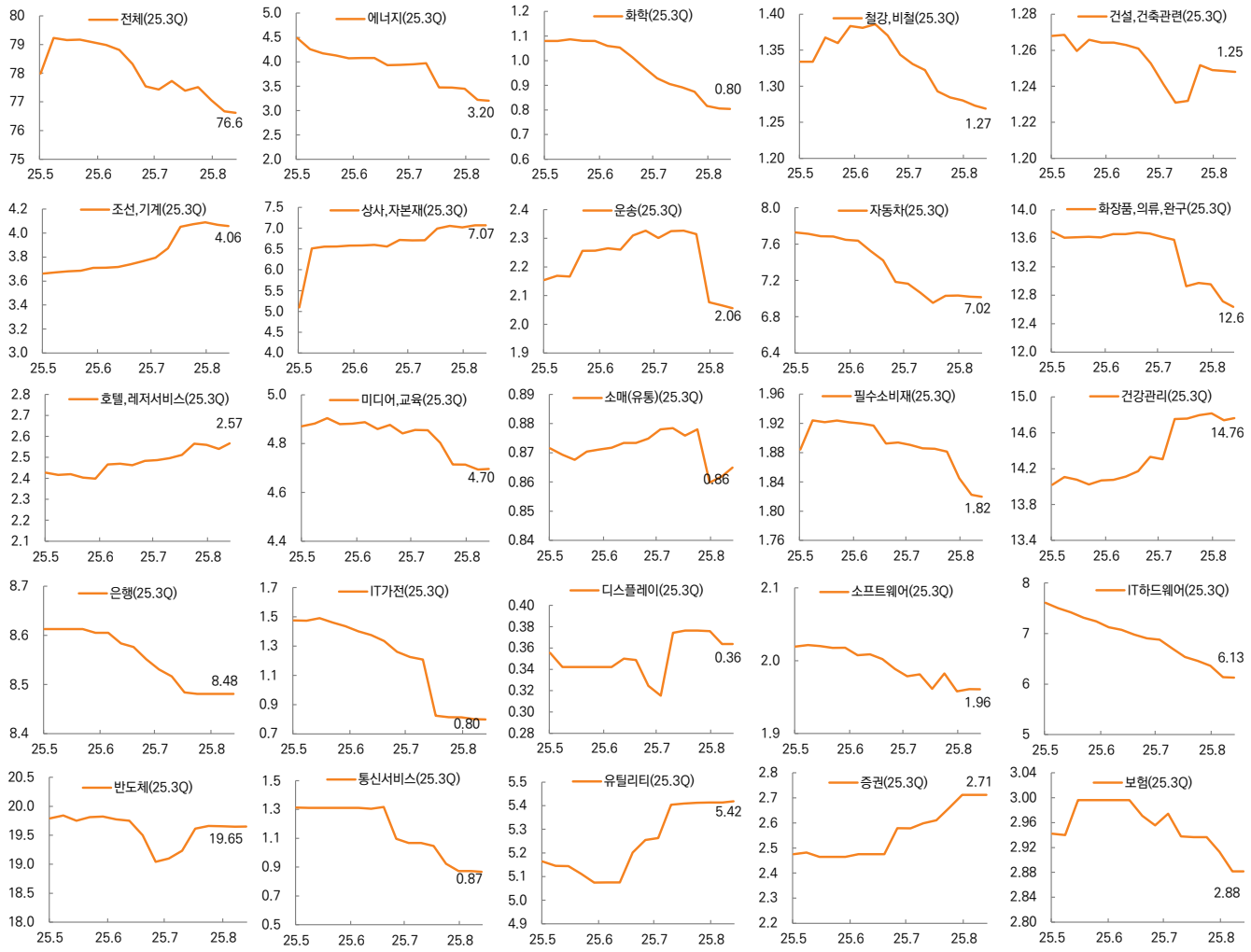


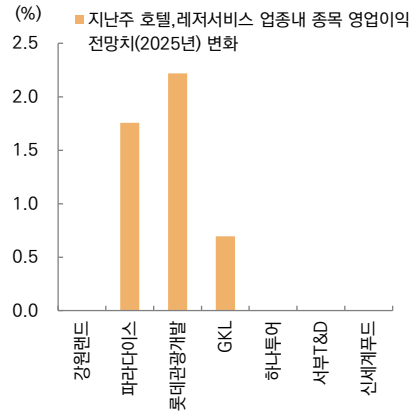
그림 38. 업종별 2025년 3/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



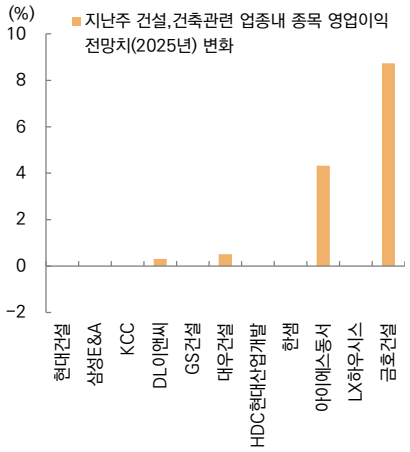
주: 분기별 영업이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 상위 업종

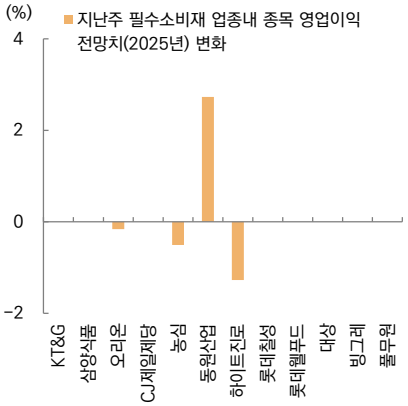
Top 1. 호텔/레저



Top 2. 건설/건축



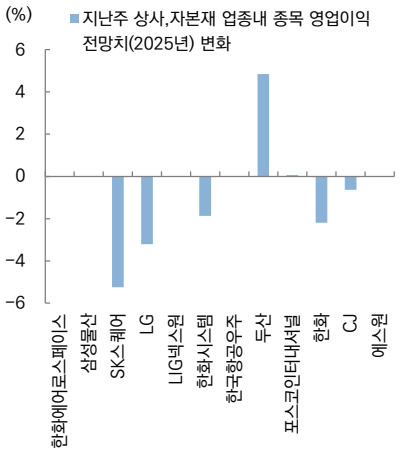
Top 3. 필수소비재



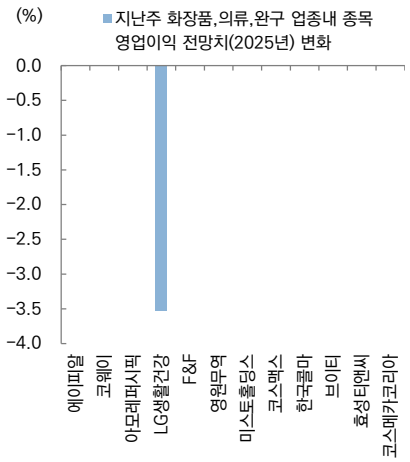
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 하위 업종

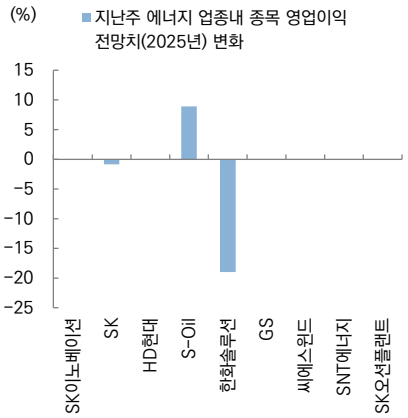
Bottom 1. 상사/자본재



Bottom 2. 화장품, 의류, 완구



Bottom 3. 에너지



자료: FnGuide, 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.