MARKET
STRATEGY

2025. 11. 10.

글로벌투자전략팀

박혜란 Strategist (미국 전략)
hyerani.park@samsung.com

이지혜 Research Associate
jhye53.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

S&P 500 3분기 실적 Tracker

11.03~07일 Review

- 3분기 S&P 500 전년 대비 +13.4% 상승 vs 지난주 +10.9%
- 주가 부담과 매크로 불확실성을 해소하기에 충분치 않았던 실적
- 당분간 과열을 해소하려는 힘이 우세한 가운데 엔비디아 실적 발표가 관건

WHAT'S THE STORY?

지난주까지 약 91%의 기업들이 실적을 발표했다. 전체 분기 EPS는 전년 대비 +13.4%로 상승하며 전주(+10.9%) 보다 증가 폭이 더욱 확대되었다. 에너지, 소재, 산업재 업종이 실적 개선에 기여했다. 실적 눈높이가 가장 낮았던 건강관리 업종은 당초 시장의 우려 보다는 나쁘지 않은 실적을 발표했지만 영업 환경 불확실성(약가 인하, 관세, 메디케어 보험제도 축소 등)에 따라 보수적인 시각이 유지되고 있다.

상당수의 기업들이 시장 기대를 상회하는 실적을 발표했음에도 실적 발표 직후 주가는 약세를 보였고, S&P 500은 전주 대비 -1.6% 하락하며 부진한 흐름이다. 빅 이벤트가 해소되고 주가 부담이 높은 상황에서 소음(통화정책 불확실성, 셧다운 장기화, 고용 우려 등)을 불식시키기에 역부족인 모습이다.

대표적으로 팔란티어는 매출과 이익 성장률 모두 역대 최고 수준을 달성하고 `25년 매출 가이던스를 상향 조정했음에도 실적 발표 후 주가는 -7.94% 하락하였다. 사상 최대 매출을 기록한 노르웨이지안 크루즈 또한 시장의 높은 눈높이에 다소 미치지 못하며 -15.3% 하락했다. 이외에도 주식/암호화폐 거래 증가, 인수자산 증가 등으로 EPS가 전년 동기 대비 약 259% 증가한 로빈후드는 최근 암호화폐 시장 부진으로 10.8% 하락했다.

상승세가 주춤한 미국 증시 흐름이 급격한 가격 조정으로 확대될 중대한 펀더멘털 변화는 미미하다. 다만, 시장의 센티먼트가 취약할 때 일련의 불확실성은 언제든 가벼운 조정의 빌미를 제공할 수 있다는 점에서 지금과 같은 이벤트 공백기에 유의가 필요하다. 당분간 시장이 상승하고자 하는 힘 보다 과열을 해소하려는 힘이 우위에 있을 것으로 보인다. 향후 엔비디아의 슈퍼컴퓨팅 컨퍼런스(11.16~21일)와 3분기 실적(19일)이 센티먼트 전환의 관건이 될 것이다.

*금주 실적 발표(11.10~14일): 타이슨푸드, 옥시덴탈 페트롤리움, 파라마운트 스카이댄스, 코파트, 트랜스다임, 시스코 시스템즈, 로스 스토어, 디즈니, 어플라이드 머티리얼즈

(다음 페이지에 계속)

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

주간 실적 결과 한 눈에 보기 (11.3~7일)

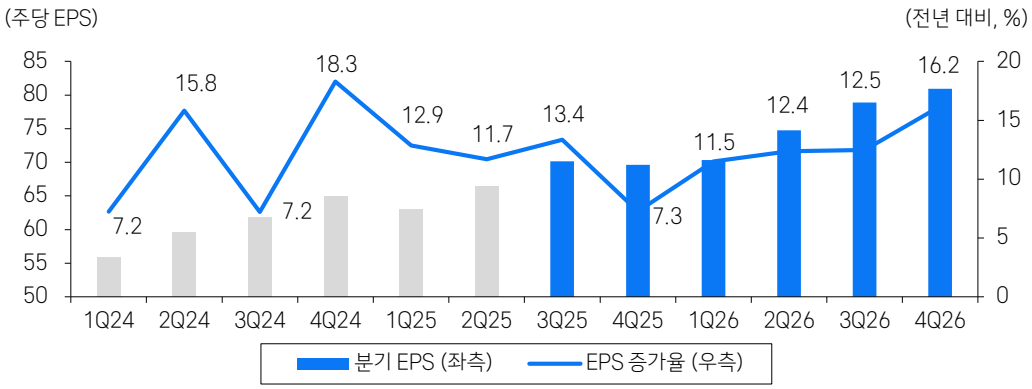
업종	기업명	매출		순이익		주가 반응**	실적 한 줄 요약
		증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	(%)	
IT /커뮤니케이션	온 세미컨덕터	-12.0	부합	-36.4	상회	0.76	AI 데이터센터 칩 수요 호조 확인되며 AI 모멘텀 확인 및 가이던스 상향 조정(4분기 비GAAP 매출 총이익률 37~39% 제시). 일본/미주 지역의 매출 성장이 두드러진 반면 유럽, 중국 매출은 감소
	팔란티어 테크놀로지	62.8	상회	110.0	상회	(7.94)	정부/기업 데이터분석 서비스 수요 증가로 사상 역대 최고 수준의 매출 및 이익 성장률 기록. 데이터센터 주문 전년 대비 약 70% 성장, 매출 40% 증가로 강력한 실적 모멘텀 지속
	슈퍼 마이크로 컴퓨터	-15.6	하회	-53.6	하회	(11.33)	엔비디아 블랙웰 울트라 GB300 생산 라인 수요에 130억 달러 규모의 사상 최대 신규 주문 보고. '26년 연간 매출 가이던스 기존 330억 달러에서 360억 달러로 상향 조정
	스카이 워크 솔루션	7.3	상회	13.5	상회	2.04	프리미엄 안드로이드 스마트폰에서 5G 콘텐츠 보호, 차량 인포테인먼트 프로그램 확대, AI 클라우드 컴퓨팅 5G~6G 네트워크 지원 등을 통해 양호한 실적 보고
	매치그룹	2.1	부합	21.6	부합	5.20	유료 사용자 수 전년 대비 약 5% 감소했고, 결제 단가(RPP: revenue per payer)는 약 7% 증가하며 실적 방어
	AMD	35.6	상회	30.4	부합	2.51	중국 출하 수익 미반영되었음에도 AI 데이터센터 부문에서의 판매 증가 두드러짐. 개인용 컴퓨터 프로세서 수요 증가로 분기 이익 및 매출이 급격히 증가
	아리스타 네트워크	27.5	부합	25.0	부합	(8.55)	4분기 매출 가이던스 23~24억 달러 범위 제시하며 시장 예상치 부합. '26년까지 20%의 매출 성장이라는 전망 유지하며 무난한 결과
	퀄컴	10.0	부합	11.5	부합	(3.63)	법인세 비용 증가로 순손실 기록. 매출 및 이익 가이던스 상향 조정. 모바일 폰 칩 주요 공급자인 애플의 모뎀 내재화로 인한 고객 리스크 우려도 상존
	마이크로 칩 테크놀로지	-2.0	부합	-23.9	부합	(5.17)	비(非)AI 반도체 수요 둔화로 매출과 이익이 모두 감소. 주요 고객사의 재고조정이 장기화되며 출하량이 급감, ASP 하락으로 마진 압박
소비재	도어대시	27.3	부합	44.7	하회	(17.45)	분기 실적은 월간 사용자 수 및 멤버십 프로그램의 높은 성장, 주택 개조 및 미용 등에서의 배송 수요 증가로 높은 매출 성장. 다만 배달 로봇, 어플리케이션 기능 추가 위한 제품 개발 비용 지출 증가 우려
	노르웨이지안 크루즈 라인	4.7	부합	21.2	부합	(15.28)	가족 단위 예약 증가로 서비스 고객 믹스 변화, 단기 카리브해 항해 위주로 서비스 이용하면서 시장 점유율 올랐으나, 순수익률에 부담
	메리어트 인터내셔널	3.7	부합	9.3	부합	3.16	거시 경제 불확실성에도 불구, 프리미엄 호텔 객실 수요 높게 유지. 비즈니스와 공공부문 여행 수요 약화를 상쇄하며 실적을 뒷받침
	우버 테크놀로지	20.4	부합	159.2	상회	(5.06)	멤버십 프로그램 확산으로 인한 차량 호출, 여행 관련 수요 증가에 따라 총 예약 건수 전년 대비 21% 증가. 다만 홀리데이 시즌인 다음 분기에 대한 실적 전망은 보수적으로 발표
	맥도날드	3.0	부합	-0.3	부합	2.16	소비 건전성 약화로 인한 소득별 소비자 지출 양극화 흐름이 지속. 스낵 랩 등 가격 인하 제품 출시, 가치 있는 식사에 대한 마케팅 비용 등에 주력하며 매출 견인
	태피스트리	13.1	부합	35.3	상회	(9.61)	주요 브랜드 Coach의Z세대 고객 유치에 따른 매출 호조 연간 전망 가이던스를 상향 조정하며 실적 자신감 시사 (diluted EPS 기준 5.35~5.45→5.45~5.60 달러)
	에어비앤비	9.7	부합	3.8	부합	0.29	해외 시장과 비북미 지역의 숙박 수요가 증가했고, 예약 단가가 소폭 상승하며 매출 및 순이익 증가

참고: *실제 실적이 컨센서스 ±5%: 부합, +5% 초과: 상회, -5% 미만: 하회, ** 실적 발표 전일 기준, 장마감 후 실적을 발표한 경우 주가 반응은 실적 발표일로부터 익일
자료: Factset, 삼성증권

업종	기업명	매출		순이익		주가 반응**	실적 한 줄 요약
		증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	(%)	
건강관리	화이자	-5.9	부합	-17.9	상회	(1.46)	중국 바이오 기업 3SBio와의 라이선스 계약, 코로나 백신과 치료제 매출 급감으로 실적이 둔화. 비코로나 치료제는 견조한 성장세 보이며 하락 폭 일부 상쇄
	조에티스	0.5	부합	7.6	부합	(13.78)	반려동물/가축 부문 성장 둔화로 인한 매출 시장 예상치 하회 연간 매출 가이던스 하향 조정 (기존 Organic 성장률 6.5%~8%→5.5%~6.5%)
	암젠	12.4	상회	1.1	상회	7.81	체중 감량 의약품 관련 실험 비용 및 높은 세율 상쇄하며 매출 성장률 12% 기록. 콜레스테롤 저하제 수요는 증가한 고령층 메디케어 건강보험 제도 변경, 처방약 가격 인하로 관절염 치료제 매출 감소
	모더나	-45.4	상회	적전	상회	3.27	코로나 백신 매출이 큰 폭 감소했으나, 비용 효율성 강화 연간 매출 가이던스 기존 15~22억→16~20억 달러로 범위 축소. R&D 비용 가이던스 하향 조정(36~38억 달러→33~34억 달러)
금융	로빈후드	100.0	상회	258.8	상회	(10.81)	높은 순예금 규모, 인수자산 증가, 주식/암호화폐 거래 증가로 총 플랫폼 자산은 전년 대비 99% 증가. 특히 암호화폐 거래 수익 증가가 두드러짐
소재	앨버말	-3.5	부합	적지	상회	(0.76)	연간 누적 실적, 리튬 시장 가격, 예상보다 높은 에너지 저장 용량 성장률 고려 시 25년 가이던스 상단에 근접. EV, ESS에서 두드러지는 성장세. FCF의 긍정적인 흐름 예상
	모자이크	22.8	부합	205.9	상회	(1.24)	비료 사업부문 내 인산염(Phosphate) 및 칼륨(Potash) 부문에서 가격 상승과 마진 확대로 실적을 견인. 다만 현금흐름은 재고 증가, 출하 타이밍 등으로 일부 압박
에너지/유틸리티	코노코필립스	13.3	상회	-9.6	상회	(2.33)	분기배당금 8%로 인상하며 주주환원 확대, 연간 석유생산 가이던스 상향 조정. 영업 비용 가이던스 기존 107~109억 달러에서 106억 달러로 하향 조정
	NRG에너지	5.7	부합	흑전	상회	(1.78)	최근 분기에서 순이익이 흑자로 전환했고, 예상치 상회. 에너지 수요 증가, 특히 데이터센터 공급계약 등이 수익성 개선에 기여. 다만 가이던스는 보수적인 수준
	비스트라	-20.9	하회	77.3	하회	(2.52)	파생상품 평가손실과 일부 발전소 정지 영향으로 순익 감소했으며, 소매부문 수익성도 약세
	콘스텔레이션 에너지	0.3	상회	10.9	부합	2.02	원자력 발전소 가동률 확대, 전력 판매량 증가. 다만 세액공제 축소와 발전 단가 상승으로 비용 부담 증가. 일부 유지보수 비용과 운용비 확대도 순이익에 부정적 영향
산업재	이튼	10.1	부합	8.1	부합	(2.29)	북미 전력 주문 가속화, 항공우주 부문의 강력한 성장에 따른 수주잔고 두 자릿수 성장 달성. 특히 북미 데이터센터 주문은 70% 증가(이전 분기 40%)하며 실적 견인

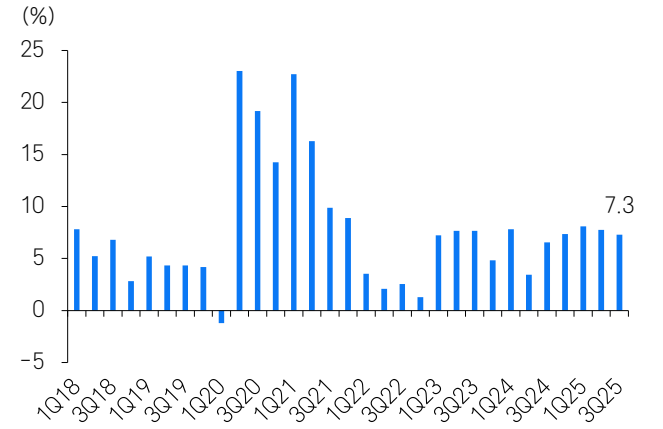
참고: *실제 실적이 컨센서스 ±5%: 부합, +5% 초과: 상회, -5% 미만: 하회, ** 실적 발표 전일 기준, 장마감 후 실적을 발표한 경우 주가 반응은 실적 발표일로부터 익일
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 분기 EPS 추이



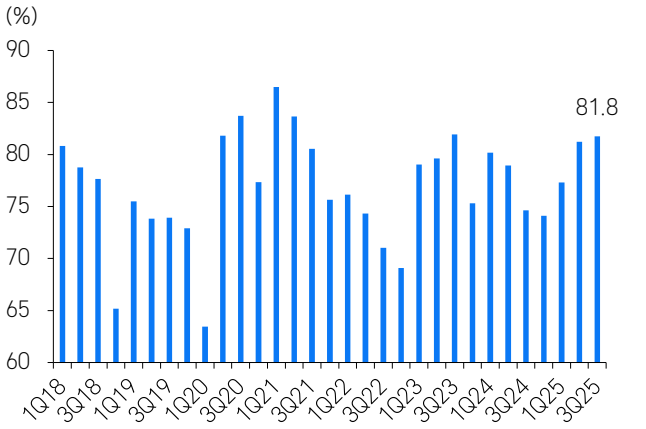
참고: 파란색 막대는 전망치, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 시장 예상 대비 실제 EPS 상향 강도



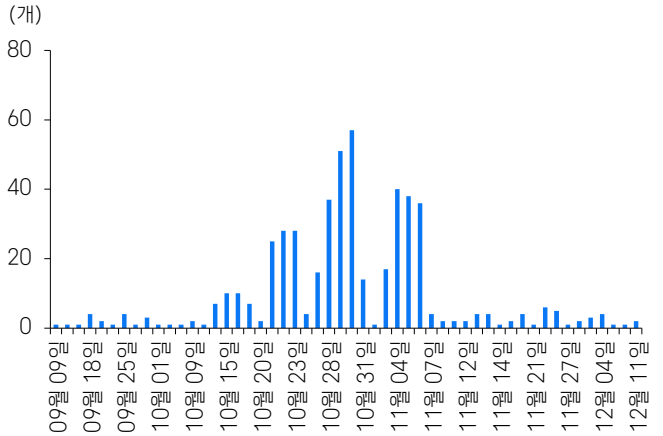
참고: 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 실적 서프라이즈율



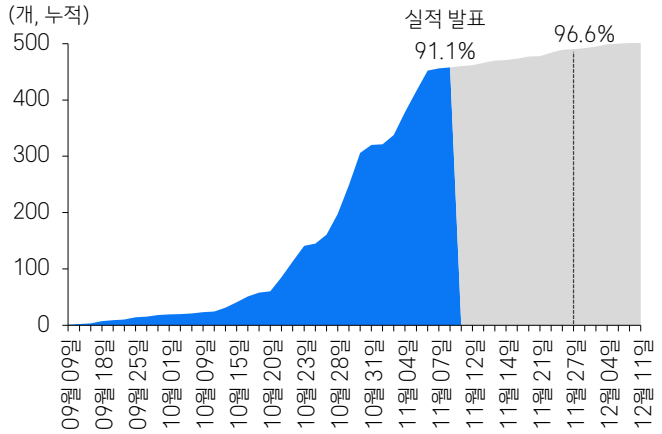
참고: 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 S&P 500 기업 실적 발표



참고: 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 기업 실적 발표 누적

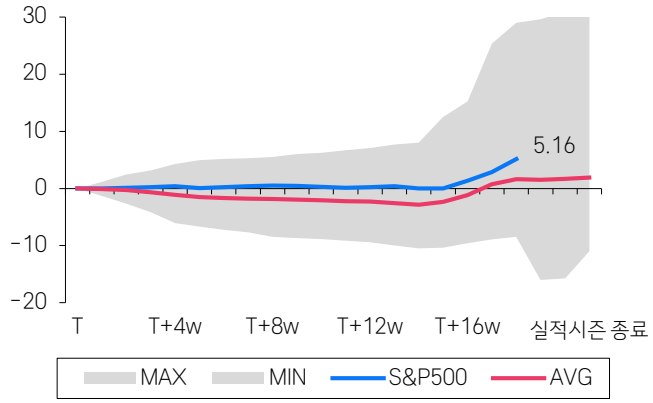


참고: 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 업종별 3분기 실적 전망 추이

S&P 500

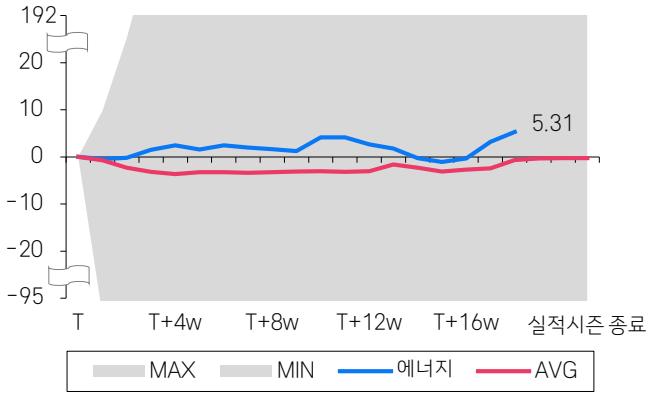
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

에너지

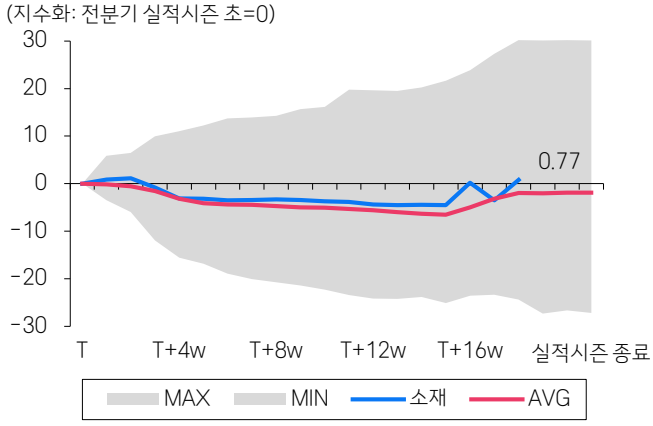
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

소재

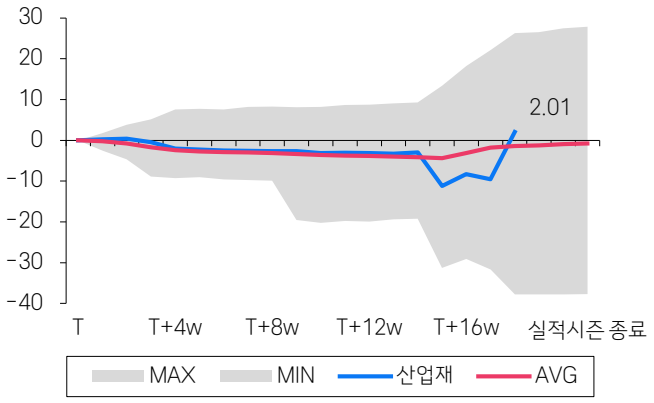
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

산업재

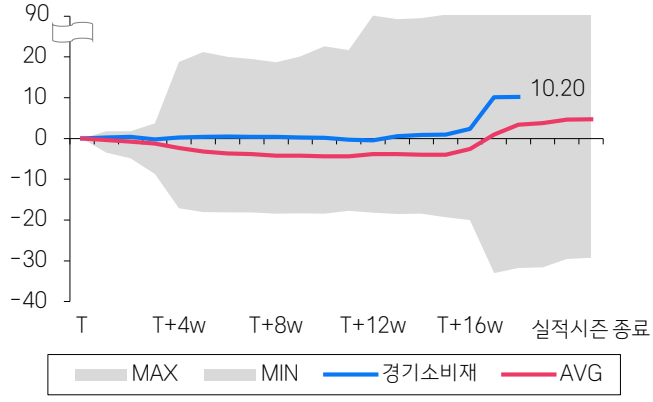
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

경기소비재

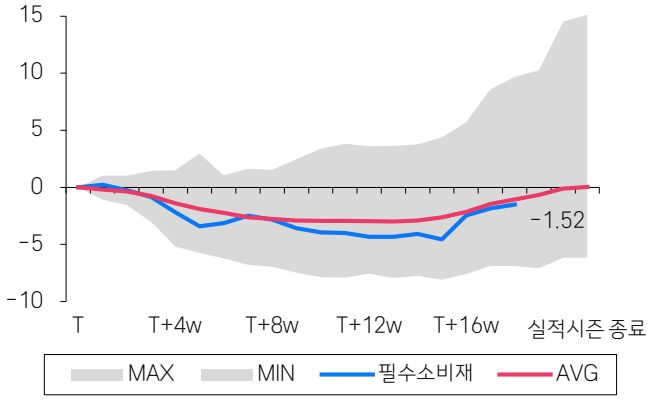
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

필수소비재

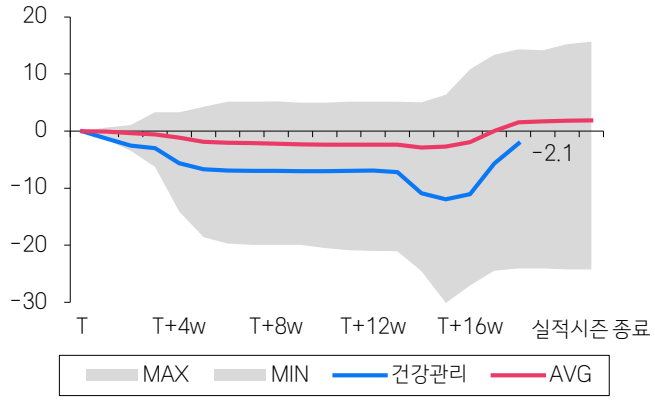
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

건강관리

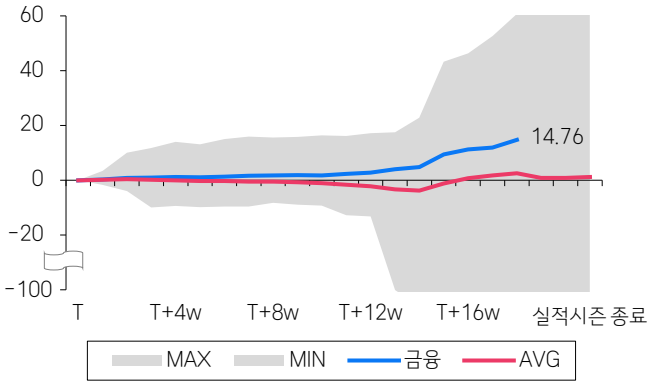
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

금융

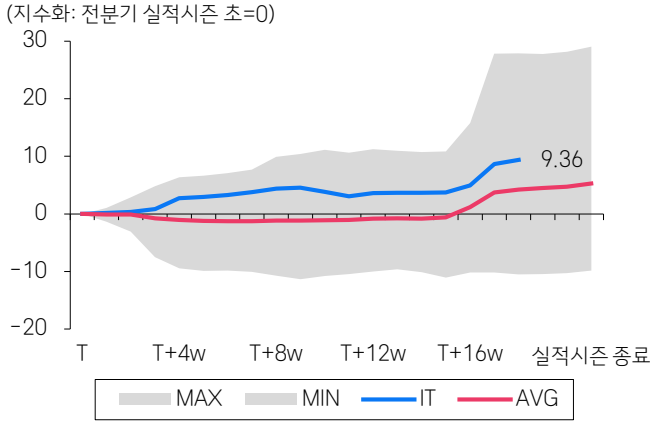
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

IT

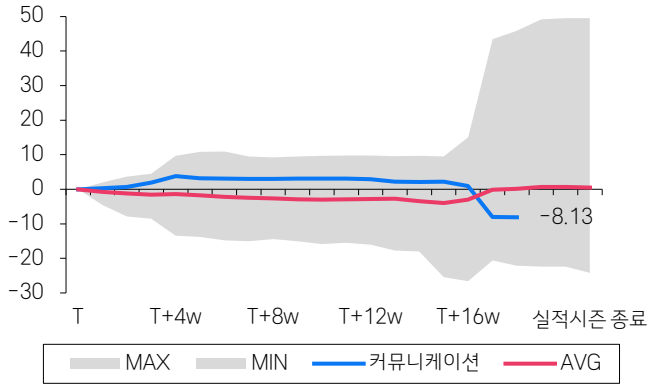
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

커뮤니케이션

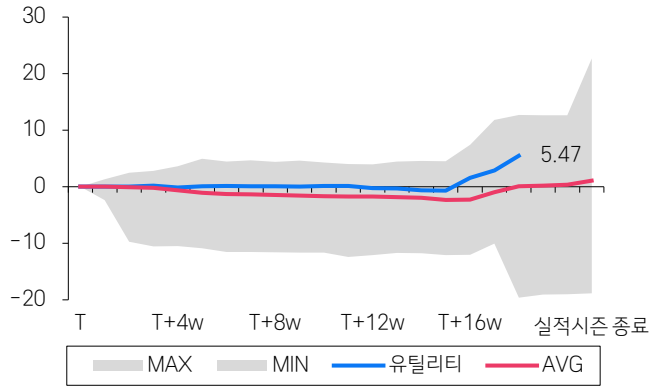
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

유틸리티

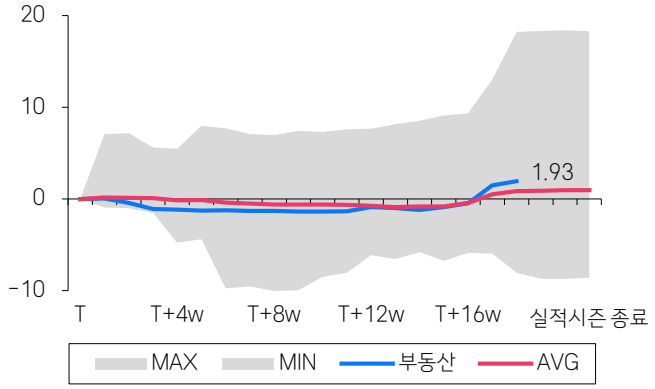
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

부동산

(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

미국 3분기 실적 캘린더 – 11월

발표 시간	월	화	수	목	금
	10일	11일	12일	13일	14일
개장 전	타이슨푸드(TSN)		트랜스다임(TDG)	월트 디즈니(DIS)	
장 마감 후	옥시덴탈 페트롤리움(OXY) 파라마운트 스카이댄스(PSKY) *인터퍼블릭 그룹(IPG)		* 시스코 시스템(CSCO) * 코파트(CPRT)	어플라이드 머티리얼즈(AMAT) * 로스 스토어(ROST) * 윌리엄스 소노마(WSM)	
	17일	18일	19일	20일	21일
개장 전		홈디포(HD) 메드트로닉(MDT)	타겟(TGT) 로우스 컴퍼니스(LOW)	제이콥스 솔루션스(J) 월마트(WMT)	
장 마감 후			TJX(TJX) 팔로알토 네트워크(PANW) **엔비디아(NVDA)** * 디어앤코(DE)	인튜이트(INTU)	
	24일	25일	26일	27일	28일
개장 전		베스트바이(BBY) 아날로그 디바이시스(ADI) J.M.스머커(SJM)		*크로거(KR)	
장 마감 후	애질런트 테크놀로지(A) 키사이트 테크놀로지스(KEYS)	HP(HPQ) 워크데이(WDAY) 오토데스크(ADSK) 넷앱(NTAP) 델 테크놀로지스(DELL) * 달러트리(DLTR)			

참고: 미국 현지시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

미국 3분기 실적 캘린더 – 12월

발표 시간	월	화	수	목	금
	1일	2일	3일	4일	5일
장 마감 후 /미정		크라우드 스트라이크 홀딩스(CRWD) * 휴렛 팩커드(HPE) * 호멜 푸드(HRL)	세일즈포스(CRM) * 브라운 포맨(BF.B) * 캠벨(CPB)	쿠퍼 컴퍼니(COO) * 달러 제너럴(DG) * 룰루레몬(LULU) * 울타뷰티(ULTA)	
	8일	9일	10일	11일	12일
장 마감 후 /미정		* 오토존(AZO)	시놉시스(SNPS) * 레나(LEN) * 노드슨(NDSN)	코스트코(COST) * 어도비(ADBE) * 브로드컴(AVGO) * 자빌(JBL)	*다덴 레스토랑(DRI)

참고: 미국 현지시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 11월 7일 기준
자료: Factset, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA