유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

MIRAE ASSET 미래에셋증권

Earnings Revision(11월 셋째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.6% 상향 조정 (선진국: +0.1% 〈 신흥국: +3.2%)
- 국가별로 보면 한국(+16.4%), 대만(+4.8%)은 상향 조정. 인도네시아(-0.5%), 독일(-0.5%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 IT(+4.8%), 소재(+3.2%)가 양호했고, 산업재(-7.5%), 에너지(-1.2%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

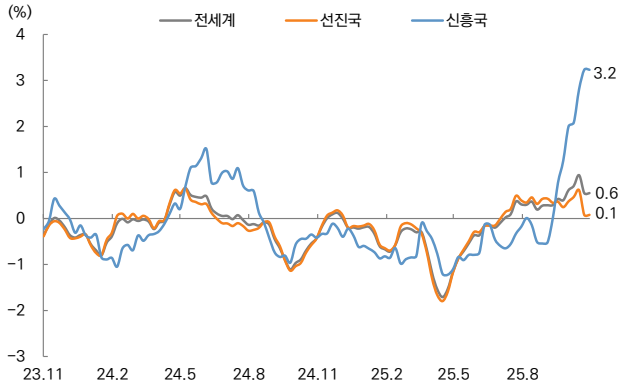


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

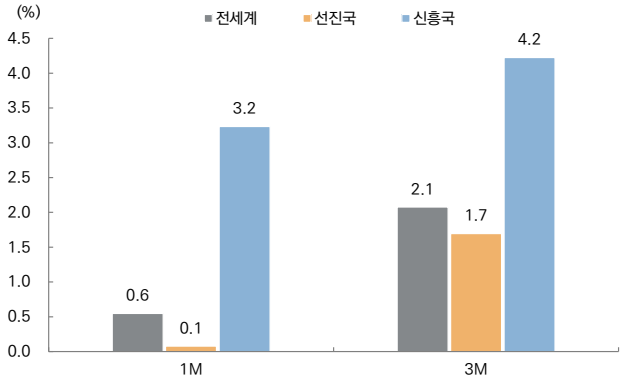


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

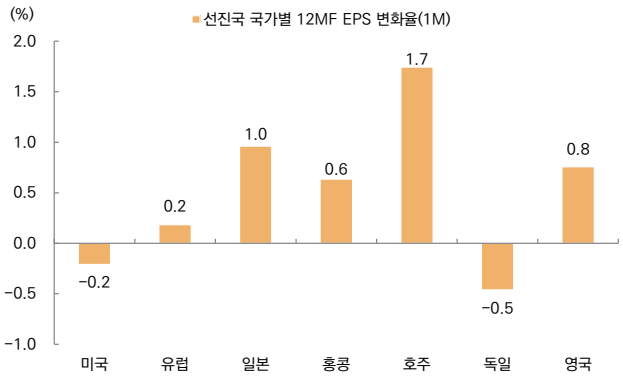


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

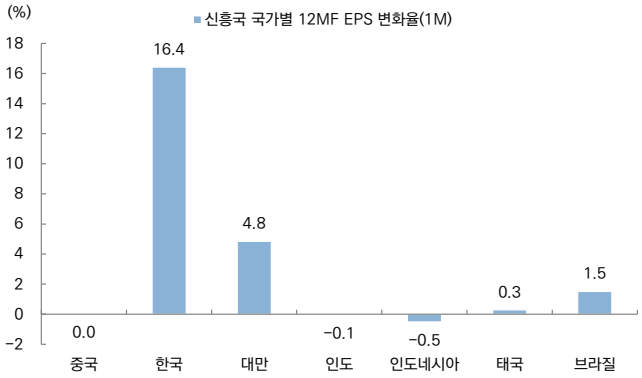


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

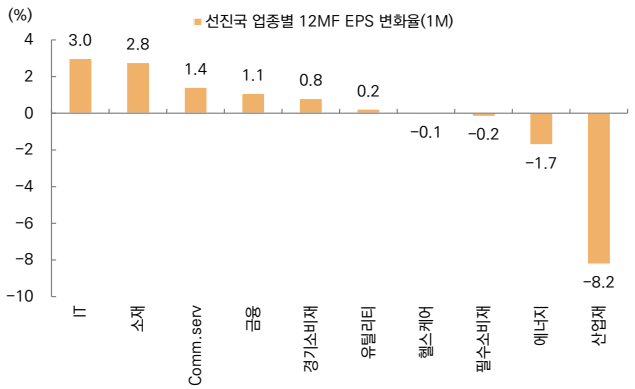
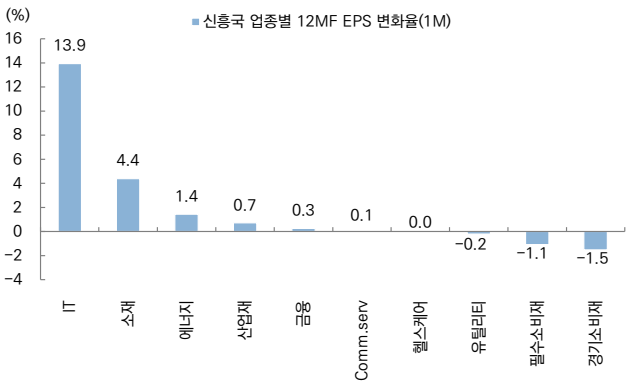


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



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

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

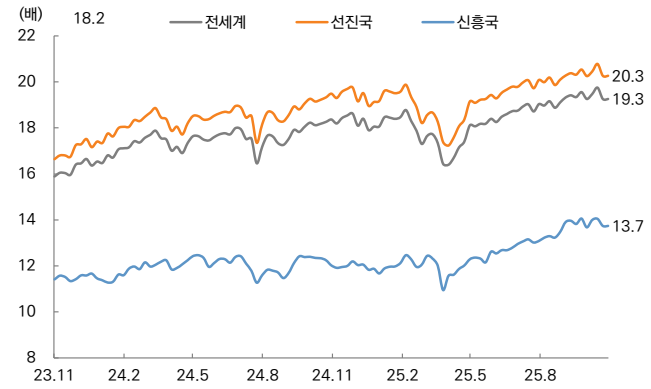


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

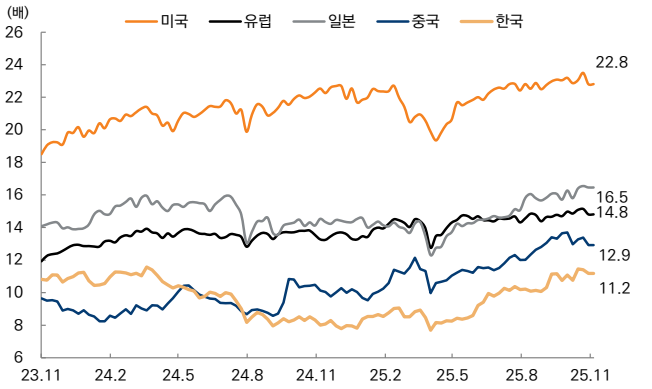


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

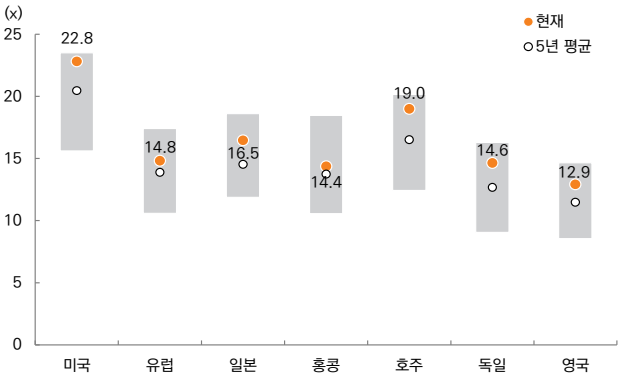


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

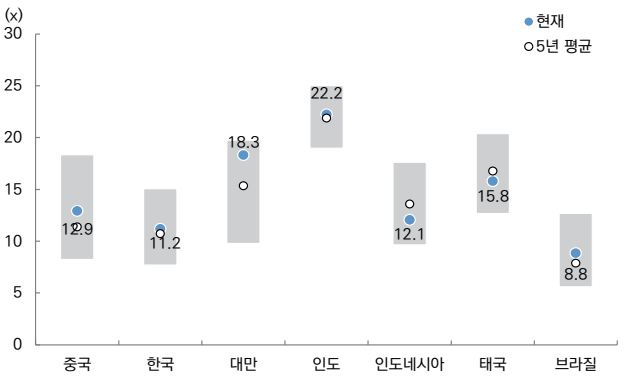


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

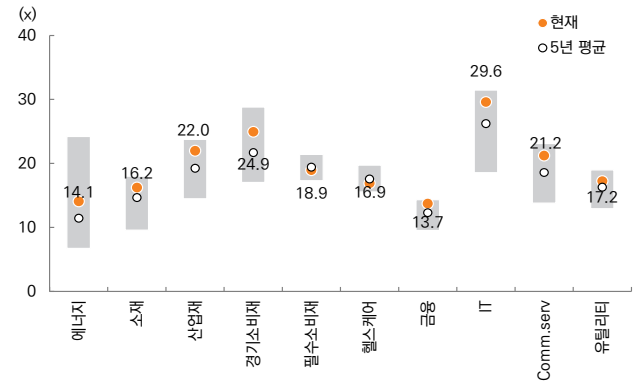
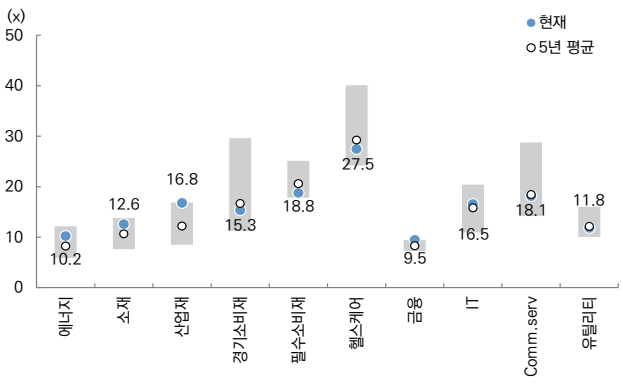


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

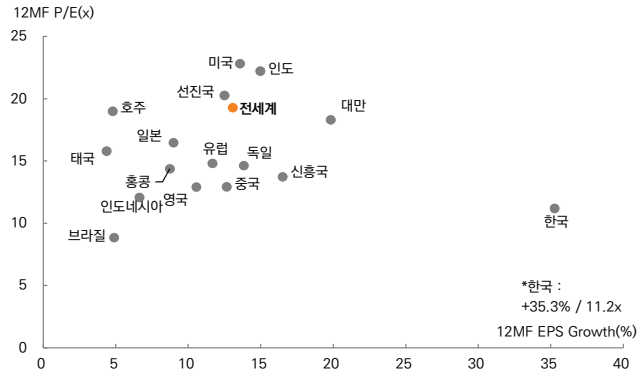


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

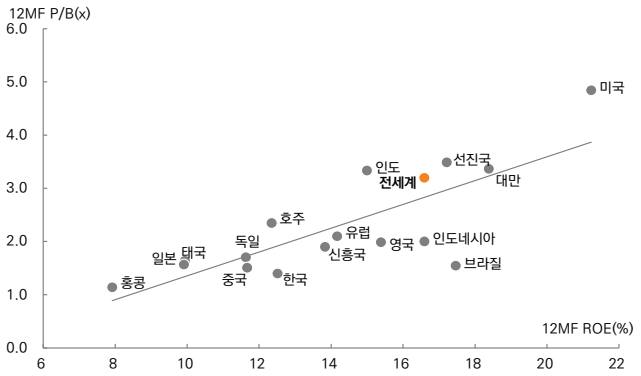


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

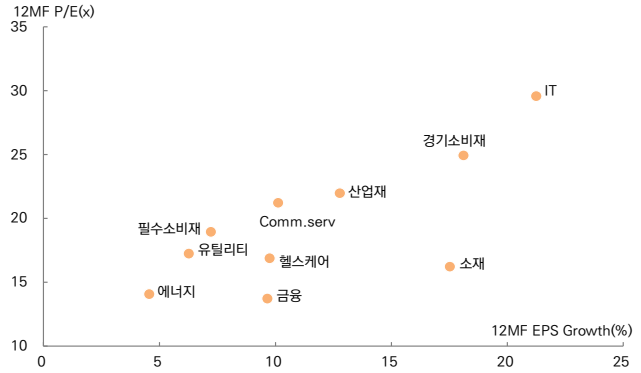


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

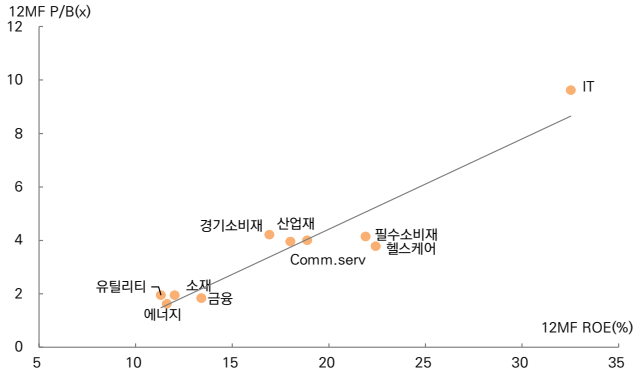


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

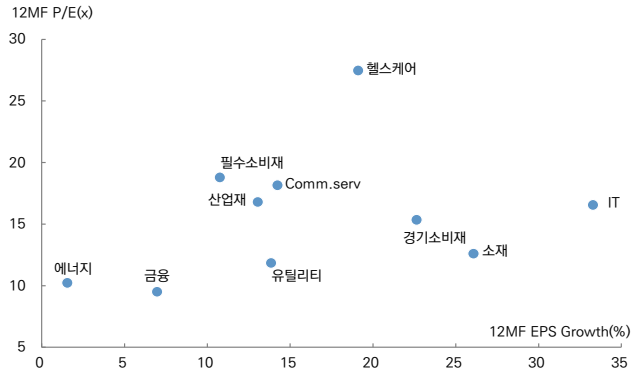
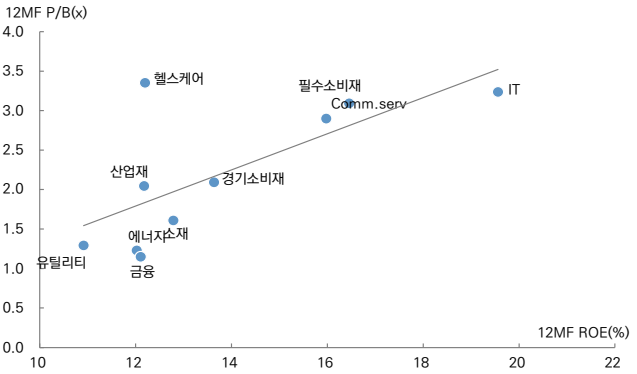


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,956사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 하드웨어, 반도체, 유틸리티, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저

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

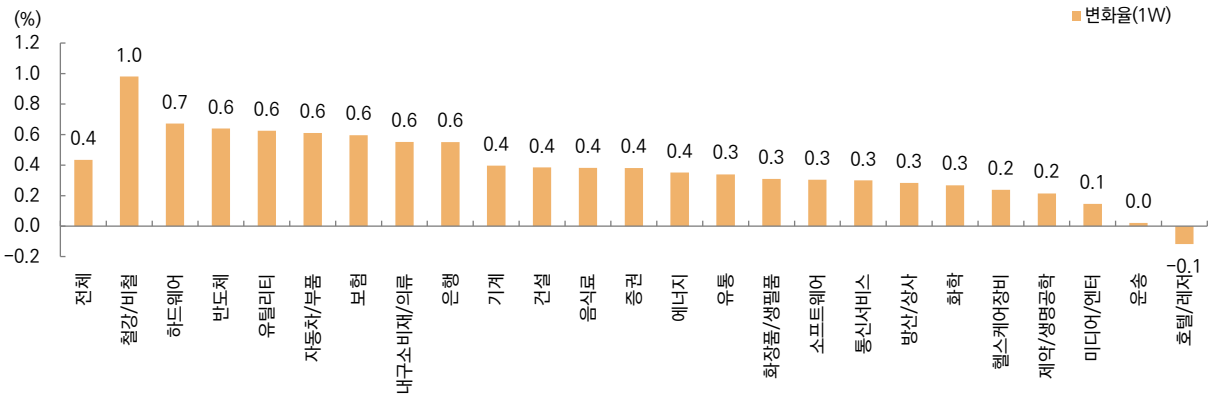
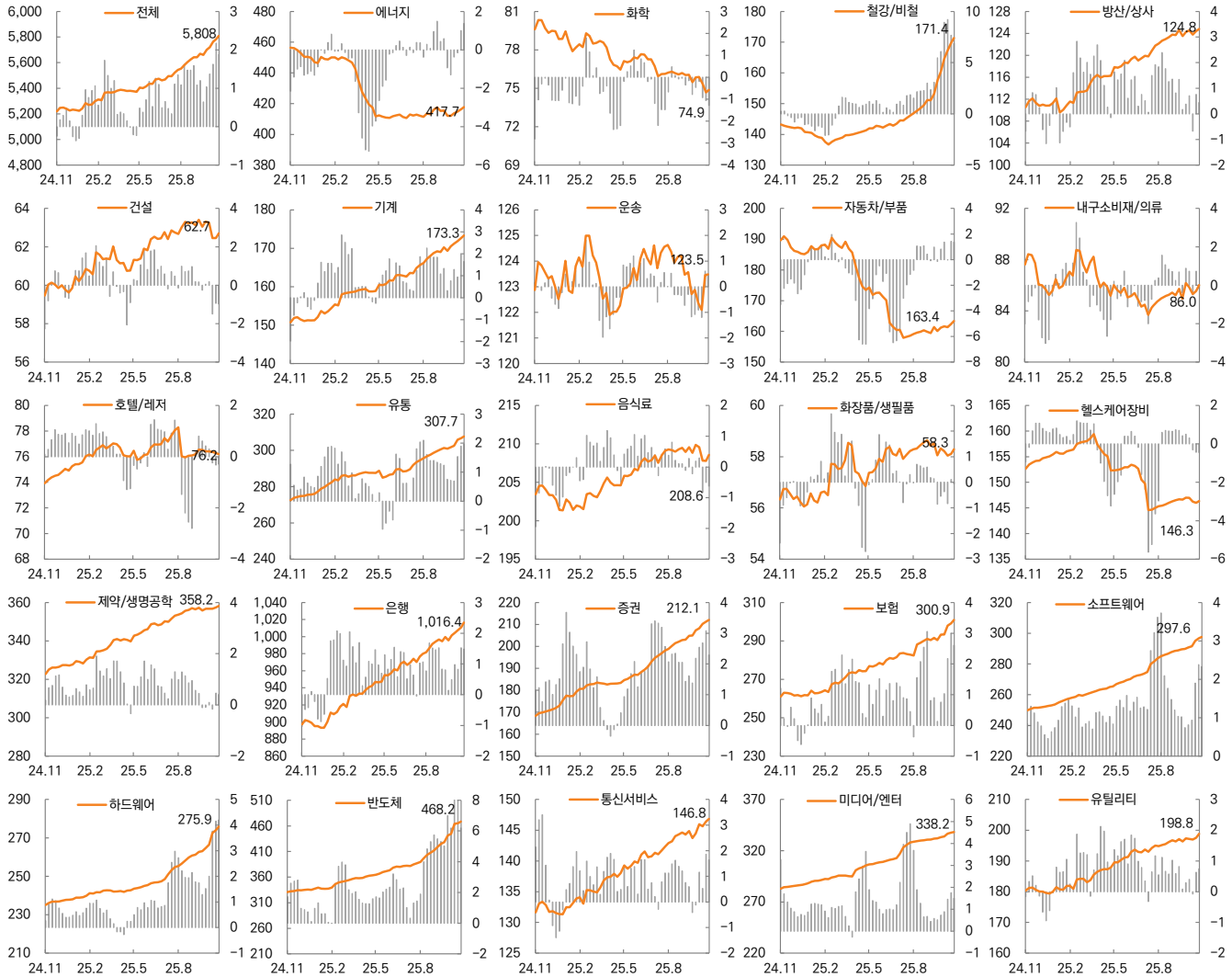


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,099사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 자동차/부품, 반도체, 내구소비재/의류, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 없었음

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

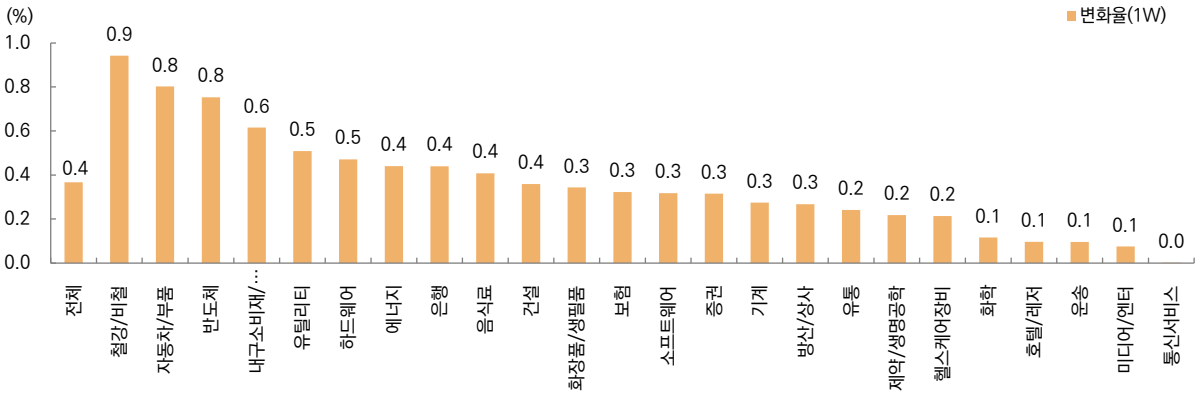
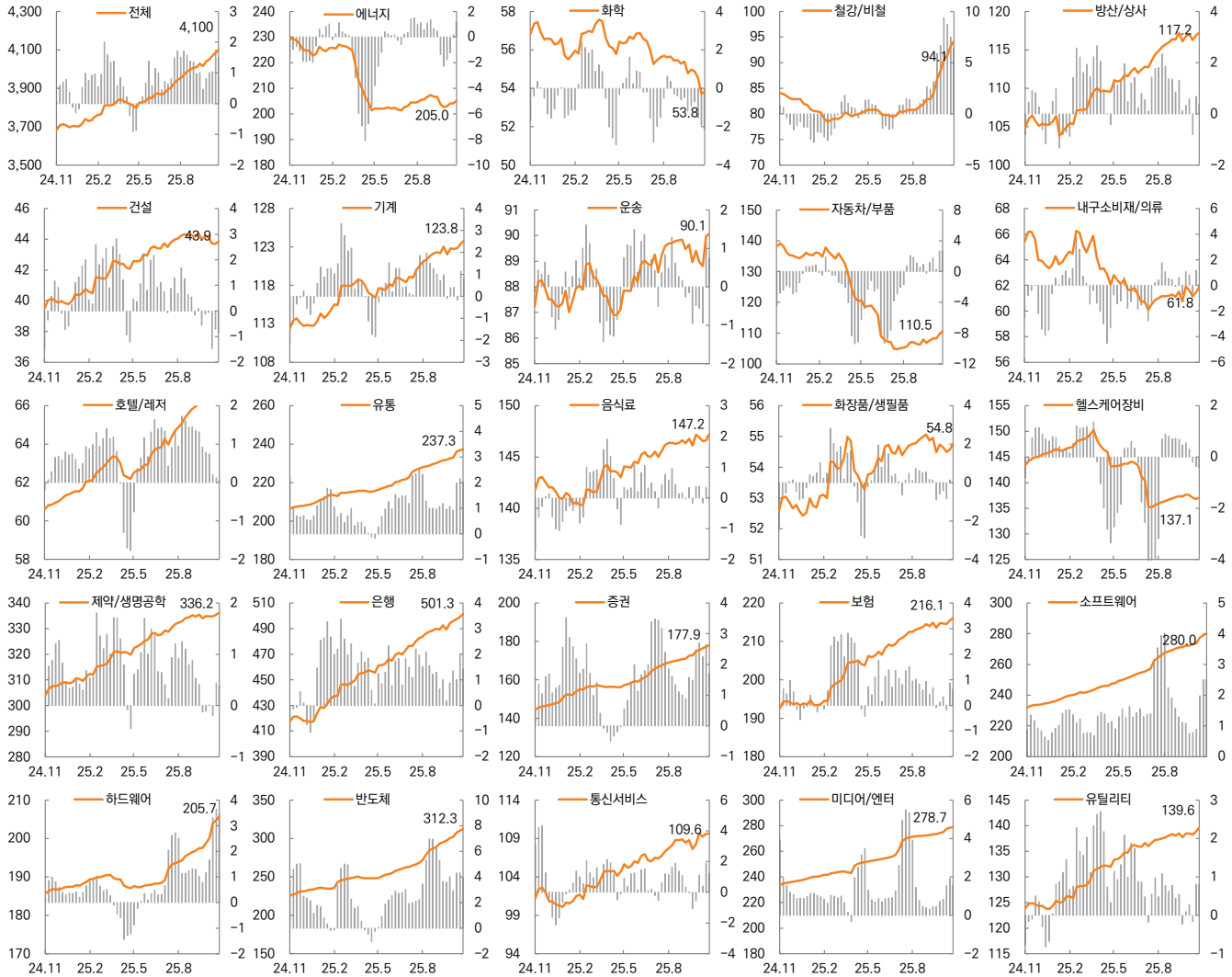


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 857사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 보험, 하드웨어, 통신서비스, 철강/비철, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 화장품/생필품, 운송

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

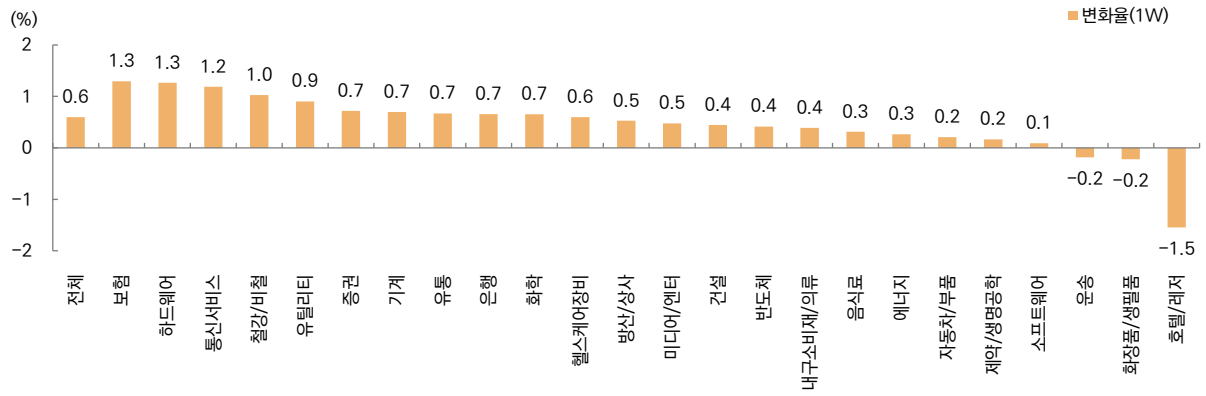
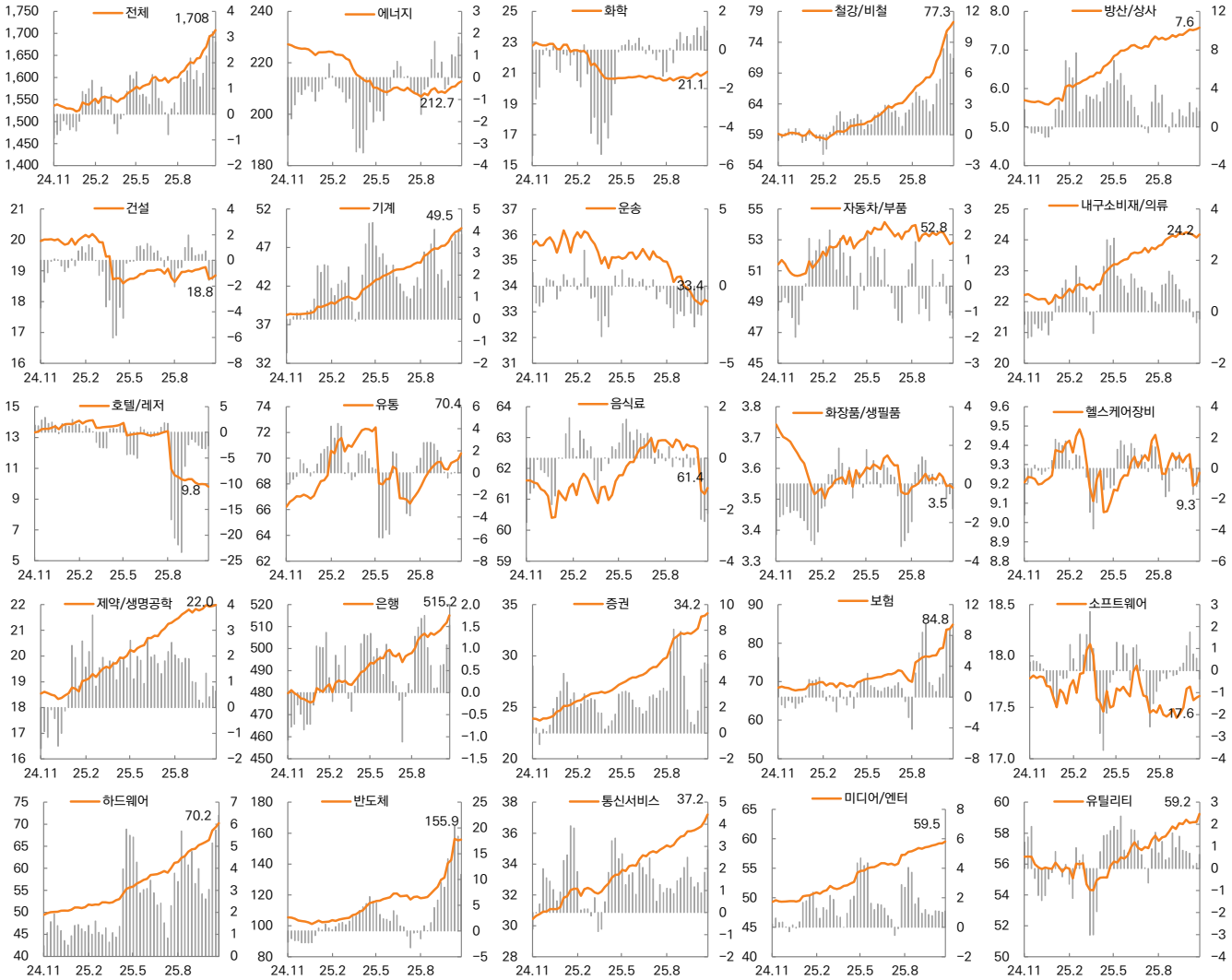


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 451사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 반도체, 에너지, 하드웨어, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스

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

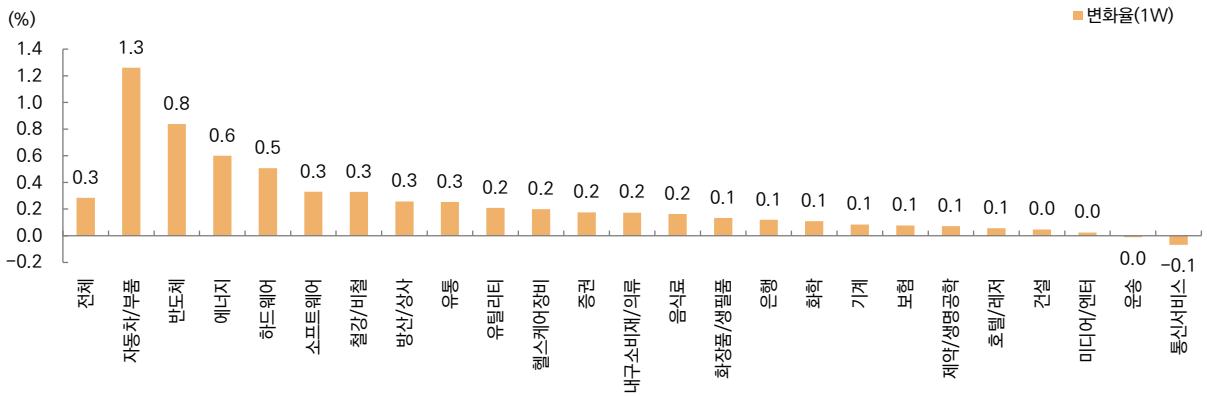
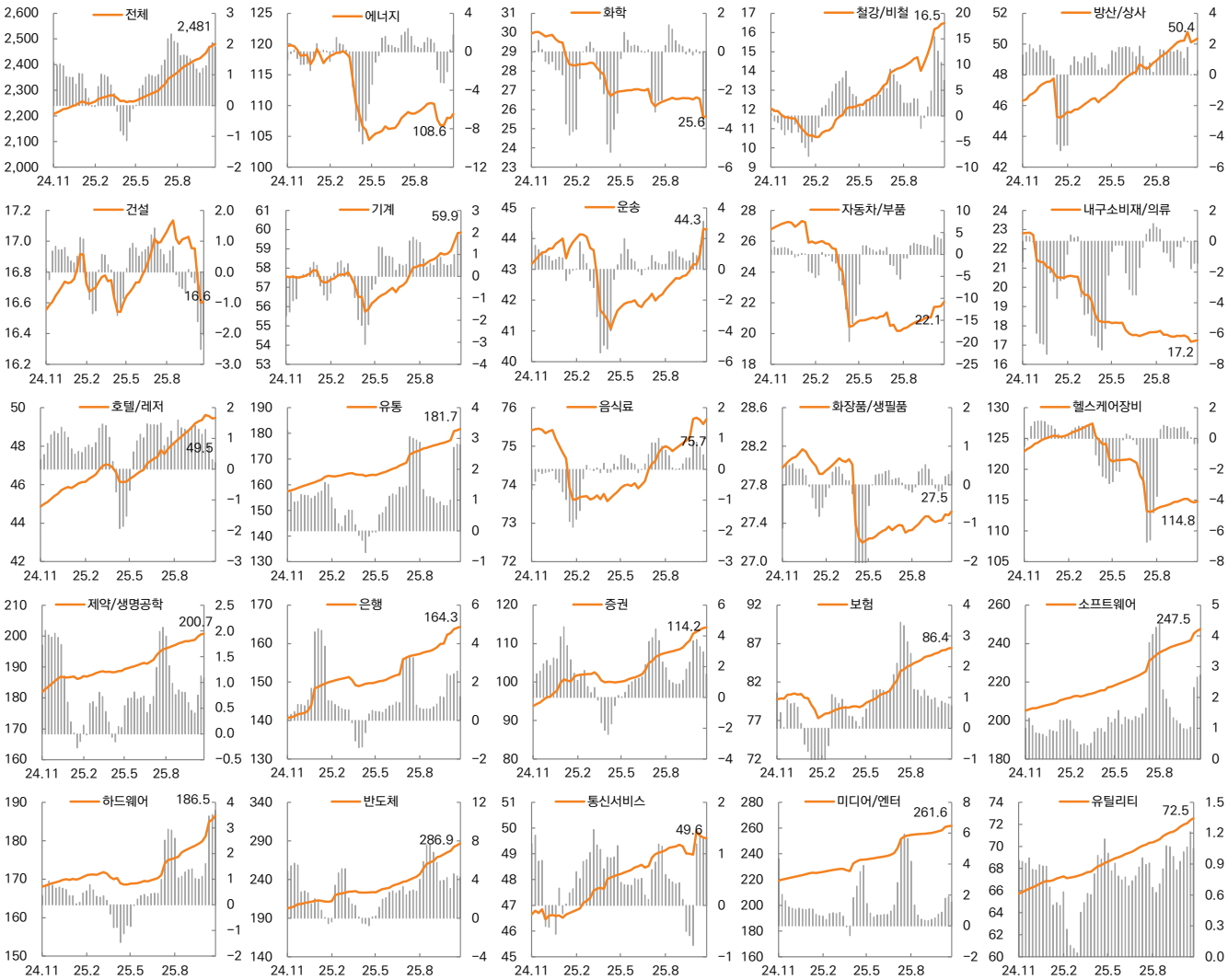


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익 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 191사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 철강/비철, 통신서비스, 에너지, 제약/생명공학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 호텔/레저, 운송, 화학, 헬스케어장비

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

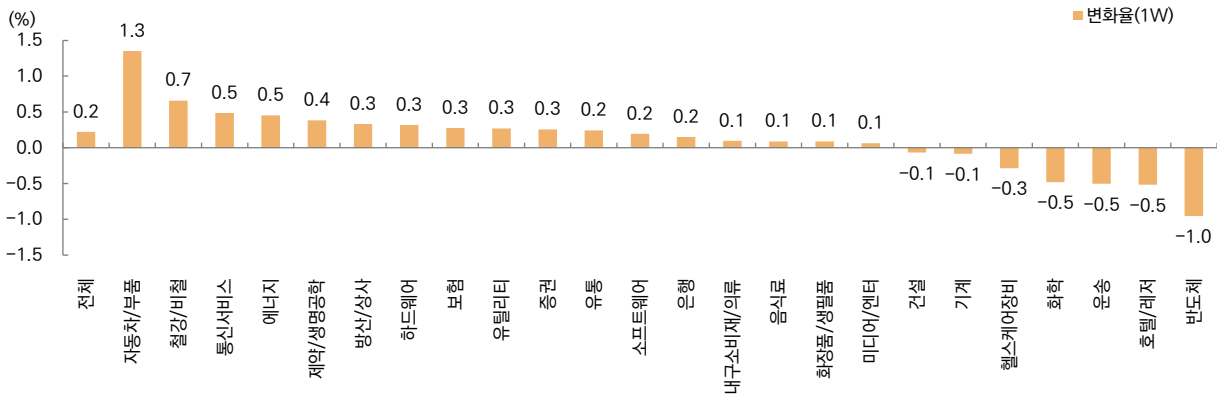
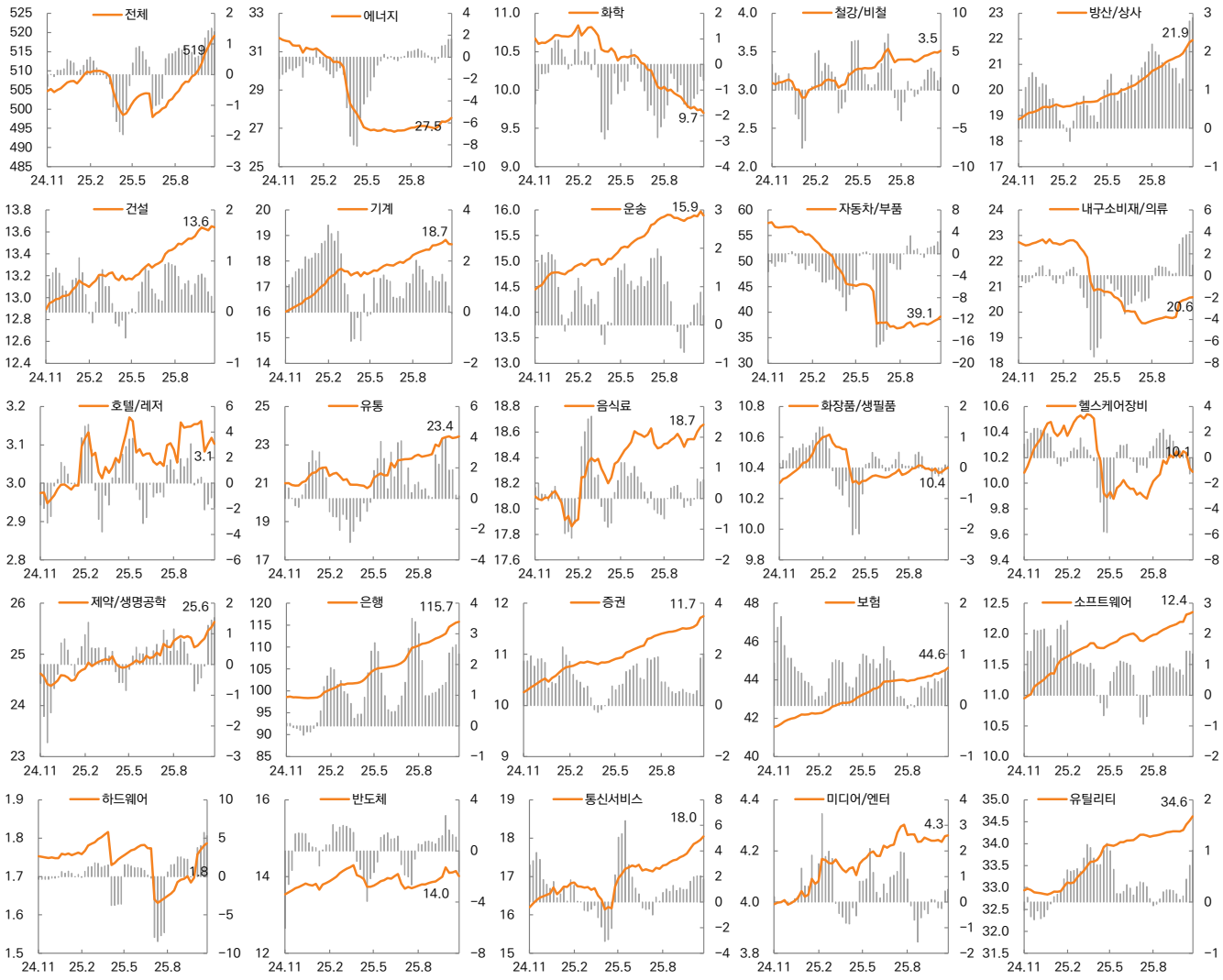


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 162사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류, 호텔/레저, 미디어/엔터, 철강/비철, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 제약/생명공학

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

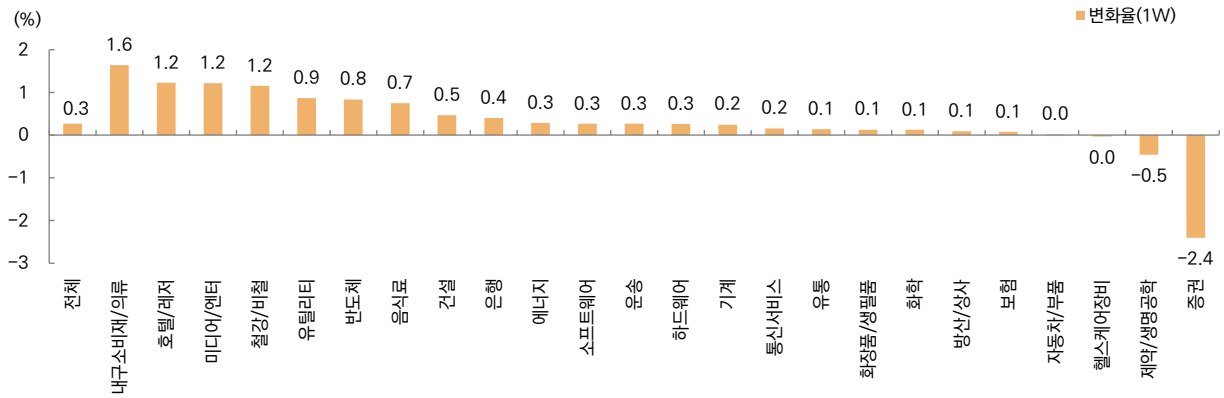
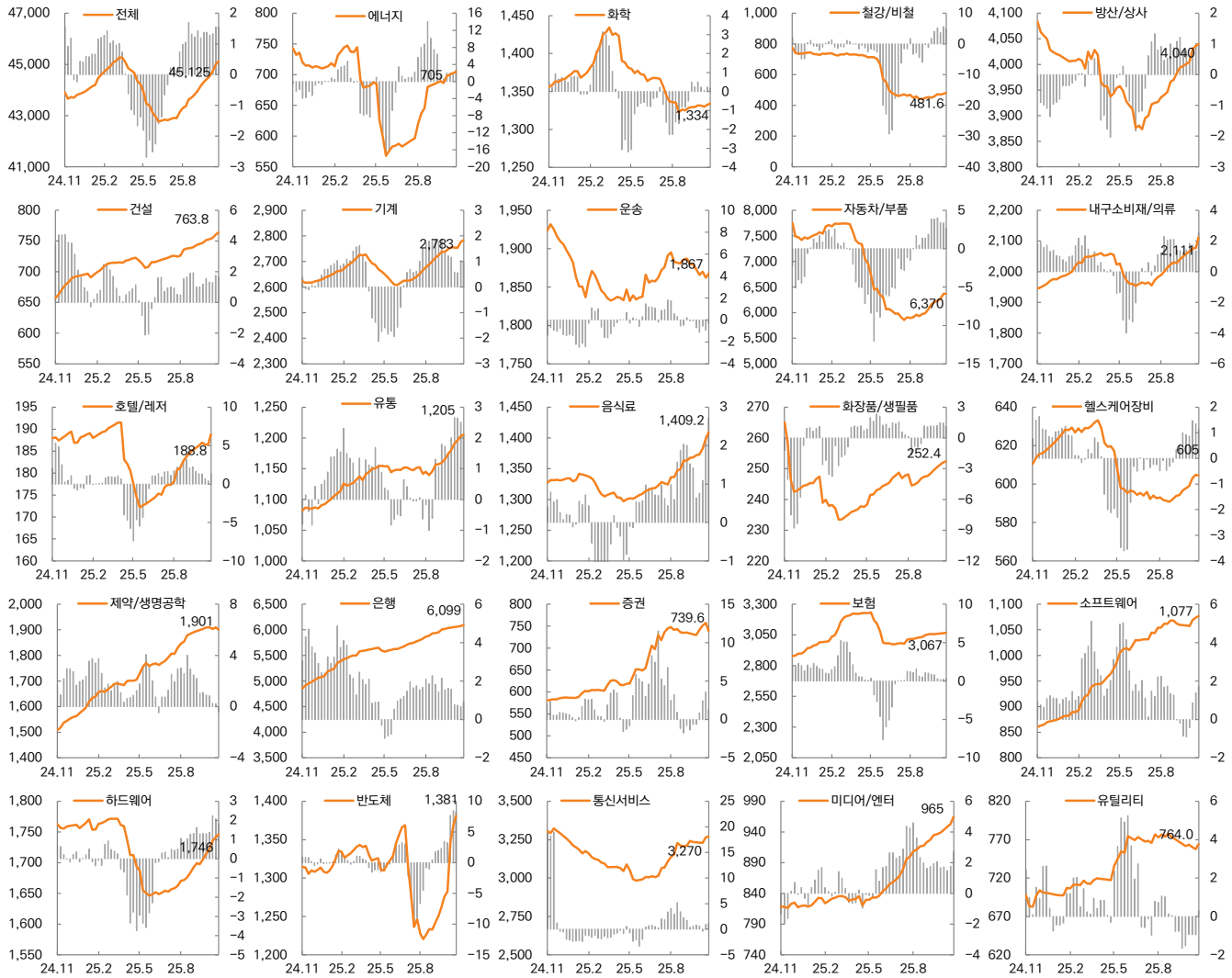


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 349사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 통신서비스, 보험, 하드웨어, 철강/비철
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 소프트웨어

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

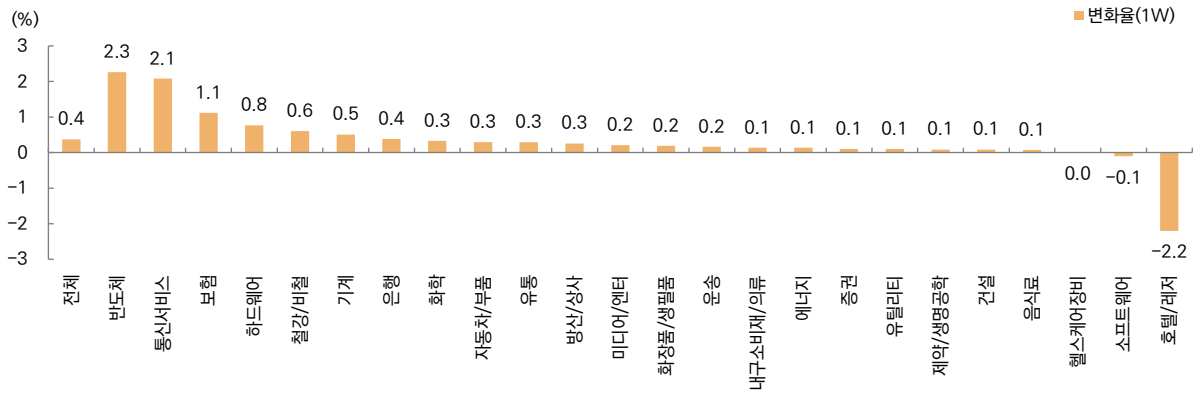
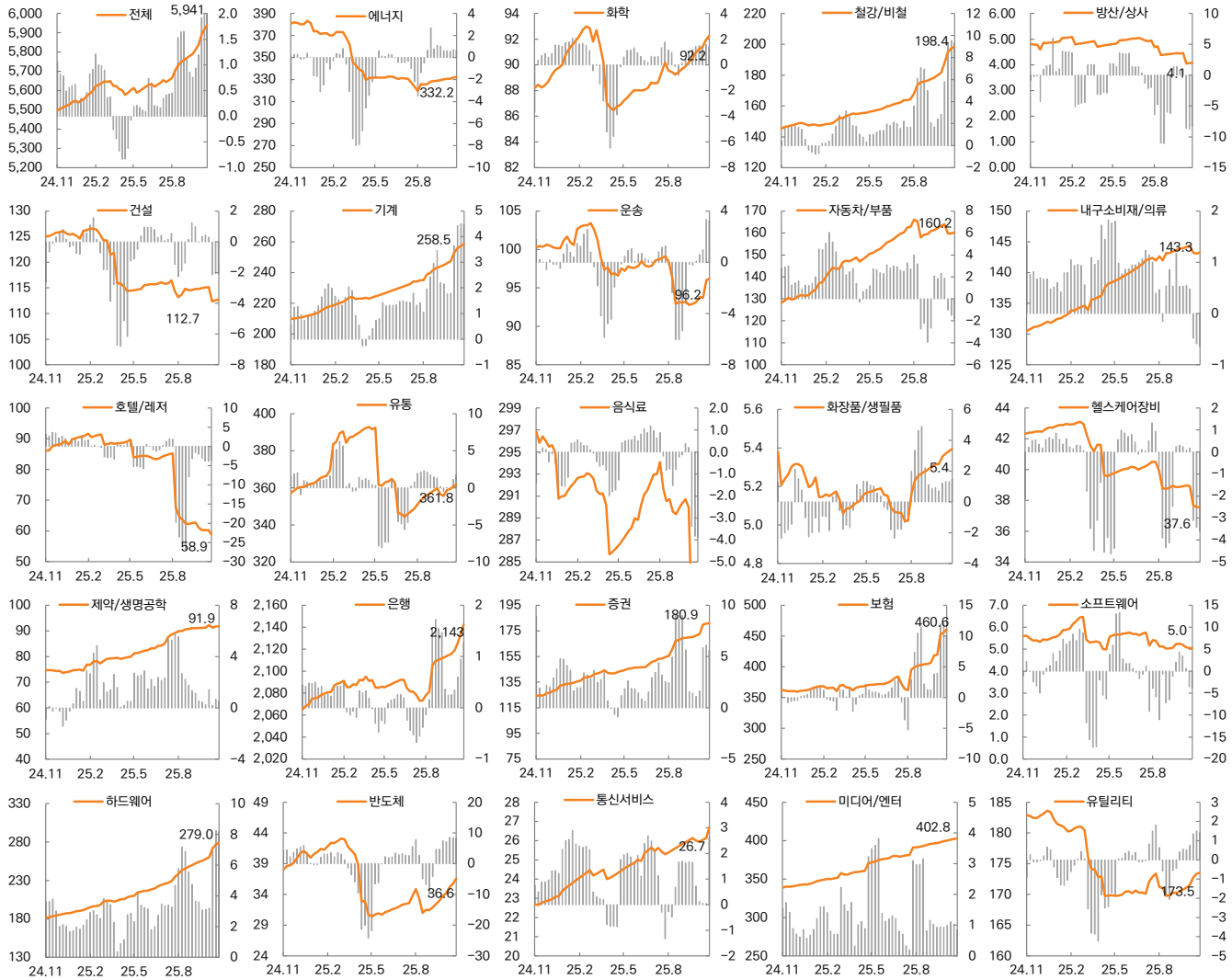


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



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

전세계 종목별 이익동향

- AIRBNB INC의 3Q25 매출액과 영업이익은 각각 41.0억 달러(+10%YoY), 16.3억 달러(+7%YoY)로 컨센서스를 각각 0.4%, 0.8% 상회
- 경영진은 서비스 개선, 글로벌 확장, 제공 품목 확대, 앱에 AI 통합 등 네 가지 주요 분야에 집중하고 있다고 밝힘. 이번 분기에는 예약 관리와 최적의 숙소 발견을 위한 새로운 기능을 다수 발표
- 총 숙박/체험 예약수는 1.3억(+8.8%YoY)로 증가. 총예약금액(Gross Booking)은 220억 달러로 +13.9%YoY 증가. 이러한 결과는 시장 회복세를 반영.

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

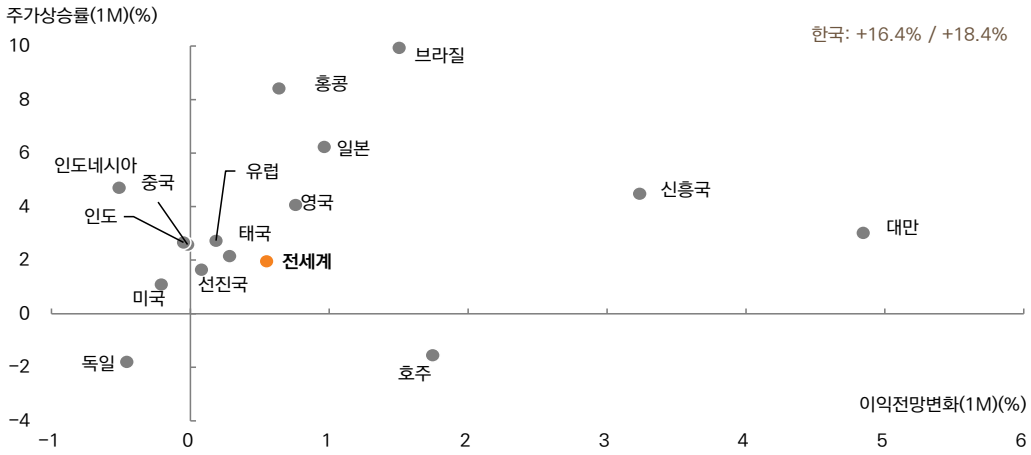


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
CRWV-US	COREWEAVE INC	USA	Technology Services	39,034	22.3	34.5	42.3	-26.7	-44.7	-33.5
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	147,899	19.7	-63.4	-46.5	-1.0	-9.7	-16.6
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USA	Health Technology	59,976	8.2	33.6	72.6	3.1	-2.4	5.0
ABNB-US	AIRBNB INC	USA	Consumer Services	73,484	6.9	7.8	10.0	0.5	2.0	-2.7
MNST-US	MONSTER BEVERAGE CORP NEW	USA	Consumer Non-Durables	69,447	4.6	5.3	7.4	7.2	5.9	10.8
2317-TW	HON HAI PRECISION	TWN	Electronic Technology	113,202	4.3	6.1	18.6	1.6	18.3	27.0
6758-JP	SONY GROUP CORPORA	JPN	Electronic Technology	181,005	3.7	6.0	12.4	7.3	4.7	18.6
300308-CN	ZHONGJI INNOLIGHT	CHN	Electronic Technology	74,201	2.5	36.3	89.8	-3.2	27.6	90.9
PSX-US	PHILLIPS 66	USA	Energy Minerals	56,207	2.5	11.2	29.9	0.9	7.5	13.8
CSCO-US	CISCO SYS INC	USA	Electronic Technology	305,899	2.2	2.7	4.7	8.9	14.7	9.9

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
IFX-DE	INFINEON TECHNOLOG	DEU	Electronic Technology	54,264	-7.7	-7.7	-7.8	5.8	10.1	-2.0
TTWO-US	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWA	USA	Technology Services	43,894	-7.6	-0.7	21.5	-5.9	-7.5	0.6
XYZ-US	BLOCK INC	USA	Commercial Services	37,858	-5.9	-3.3	0.8	-12.2	-17.0	-19.0
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	61,271	-2.8	-7.3	-8.5	-1.2	2.0	-3.4
NOVN-CH	NOVARTIS AG	CHE	Health Technology	253,090	-1.7	-2.2	-1.1	3.7	1.2	8.4
SHL-DE	SIEMENS HEALTHINEE	DEU	Health Technology	56,551	-1.7	-4.6	-5.4	-2.2	-8.5	-6.8
ABBN-CH	ABB LTD	CHE	Producer Manufacturing	128,999	-1.6	-1.7	3.0	-0.7	-4.4	4.3
NOVO.B-DK	NOVO NORDISK A/S	DNK	Health Technology	220,709	-1.4	-5.2	-8.5	3.8	-14.7	-2.2
DGE-GB	DIAGEO PLC	GBR	Consumer Non-Durables	53,346	-1.1	-1.3	1.3	8.2	1.1	-10.7
OR-FR	L'OREAL	FRA	Consumer Non-Durables	222,541	-1.1	-1.1	-0.2	1.4	-2.9	-7.5

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 조선/기계, 상사/자본재, 증권, IT하드웨어
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 화학, 자동차, 2차전지
- SK이노베이션의 3Q25 영업이익은 5,735억원으로 컨센서스를 127% 상회. 컨센을 대폭 상회한 요인은 정유 부문의 호실적 덕분 미국의 드라이빙 시 즌으로 인한 타이트한 수급과 전분기말 대비 상승한 유가를 호실적의 이유로 언급
- SK온은 합병법인 기준 영업이익 179억원, 배터리사업 부문 기준 -1,248억원을 기록. 전분기 대비해서는 악화된 실적이지만, 지난 4Q24나 1Q25 대비해서는 높아진 이익 체력을 보여줌
- 4Q25 영업이익은 6,311억원으로 전분기 대비 약 10% 증익될 전망

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

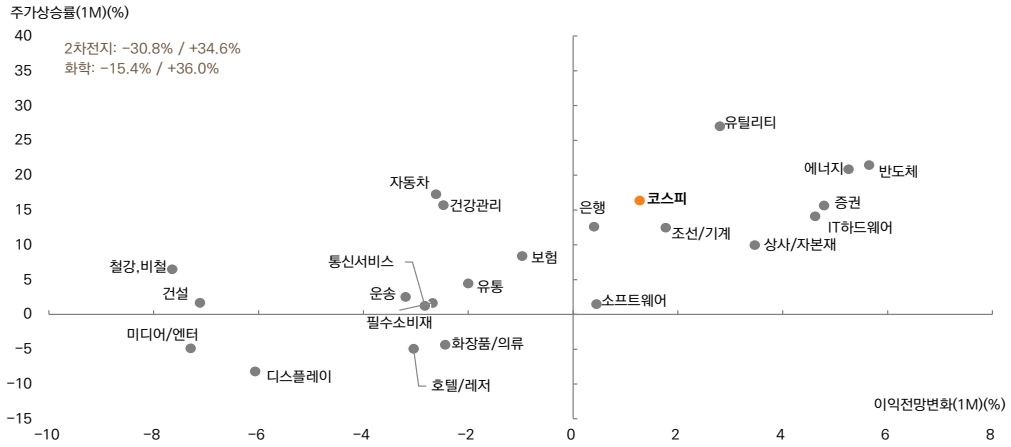


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목 (단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A009830	한화솔루션	에너지	50,794	225	128	76.1	-6.0	-10.7	0.6	-5.3
A071320	지역난방공사	유틸리티	12,632	5,207	4,420	17.8	13.1	3.9	0.6	14.3
A012510	더존비즈온	소프트웨어	28,195	1,198	1,019	17.6	1.9	36.4	4.7	14.4
A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	73,953	17,600	15,464	13.8	4.4	6.4	0.6	10.2
A071050	한국금융지주	증권	98,635	23,518	20,671	13.8	2.5	5.6	0.9	18.7
A285130	SK케미칼	화학	13,804	546	488	11.8	0.4	17.3	0.7	4.0
A036570	엔씨소프트	소프트웨어	50,198	359	327	9.8	-1.1	17.3	1.4	9.1
A098460	고영	IT하드웨어	14,212	150	137	9.0	1.3	141.8	4.3	3.1
A195870	해성디에스	반도체	9,367	411	378	8.8	-1.2	31.9	1.6	5.2
A096770	SK이노베이션	에너지	213,514	3,781	3,558	6.3	1.8	-16.6	0.9	-4.9

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
A010060	OCI홀딩스	화학	23,180	-258	531	-148.6	3.4	-23.8	0.6	-2.5
A352820	하이브	미디어,교육	128,616	1,159	1,973	-41.3	2.1	192.0	3.9	2.0
A298380	에이비엘바이오	건강관리	90,130	67	109	-38.2	8.1	1,248.0	52.5	4.2
A222800	심텍	IT하드웨어	18,729	230	324	-29.1	4.6	-76.3	4.2	-5.1
A145720	덴티움	건강관리	6,342	550	771	-28.7	-1.1	18.3	0.9	6.1
A122870	와이지엔터테인먼트	미디어,교육	11,869	744	835	-10.9	1.9	22.4	2.2	10.4
A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	18,250	2,018	2,241	-9.9	1.6	23.3	3.5	15.8
A000150	두산	상사,자본재	163,090	12,843	14,122	-9.1	-0.4	85.7	9.9	15.3
A011170	롯데케미칼	화학	37,215	-6,604	-6,056	-9.0	1.9	-4.3	0.3	-6.2
A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	21,051	-1,377	-1,268	-8.5	5.7	-16.6	1.5	-9.1

한국 업종별 2025 년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상승한 286.4조원 기록(컨센서스가 존재하는 324사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 유틸리티, 소프트웨어, 자동차, 상사/자본재
- 지난주 2025년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어/교육, 화학, 호텔/레저, 필수소비재, 이차전지

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익 전망치 변화율(1W)

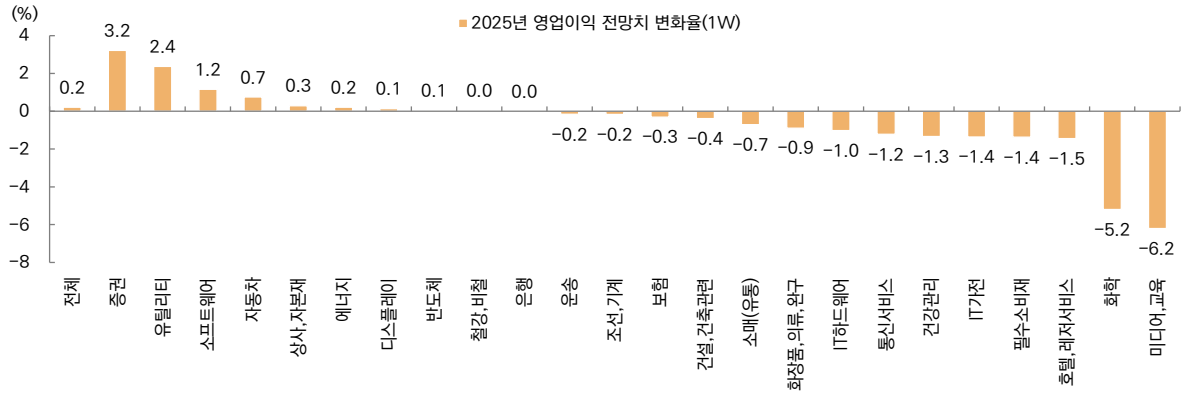
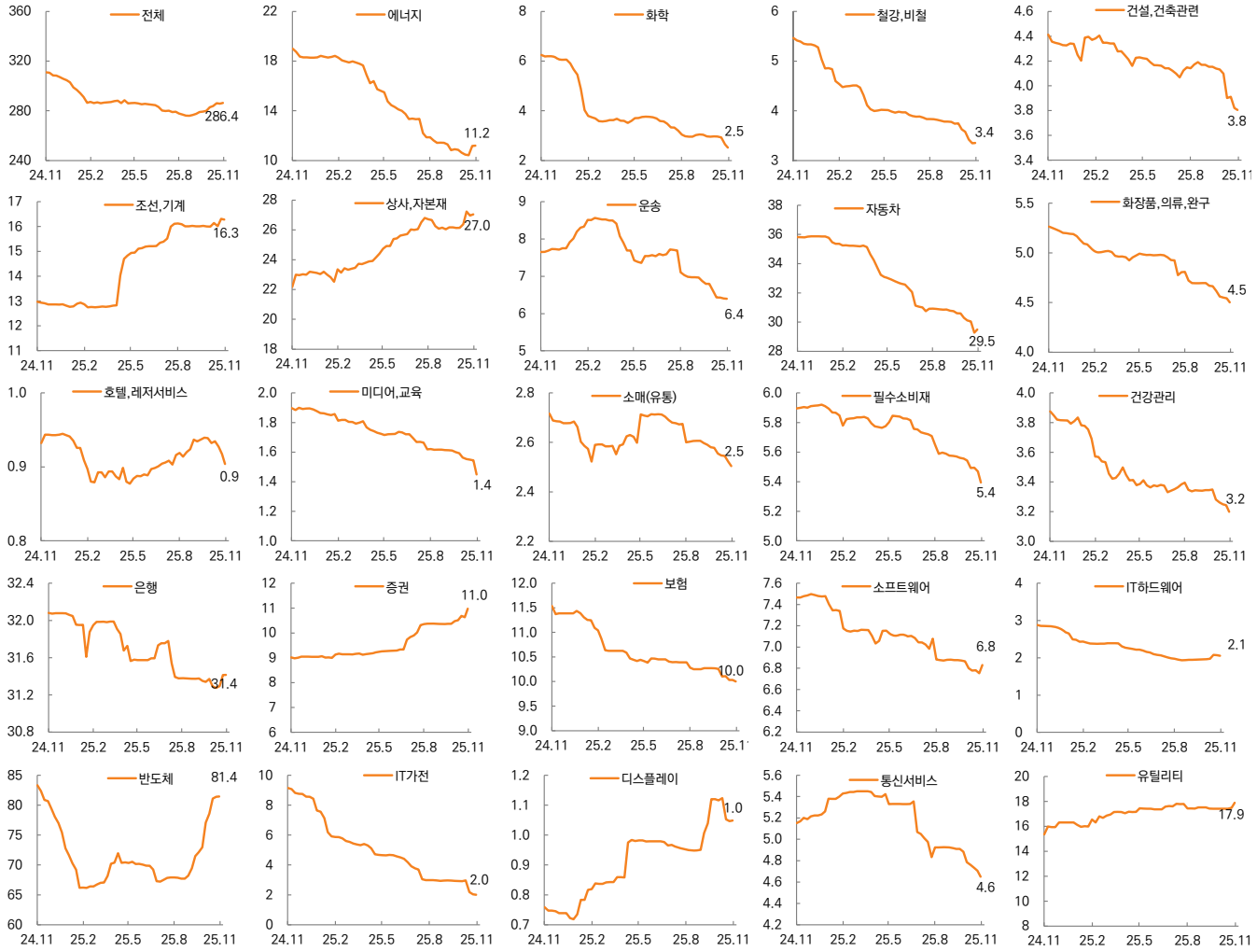


그림 36. 업종별 2025년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 4/4분기 영업이익 전망치는 지난 주 대비 -0.4% 조정된 77.1조원 기록(컨센서스가 존재하는 361사 기준)
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 자동차, 소프트웨어, 조선/기계, 반도체
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 이차전지, 통신서비스, 미디어/교육, 필수소비재

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

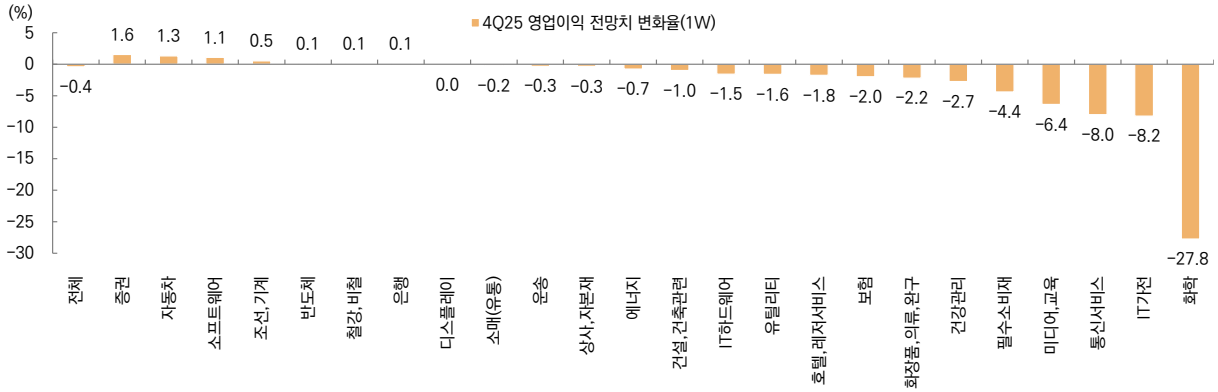
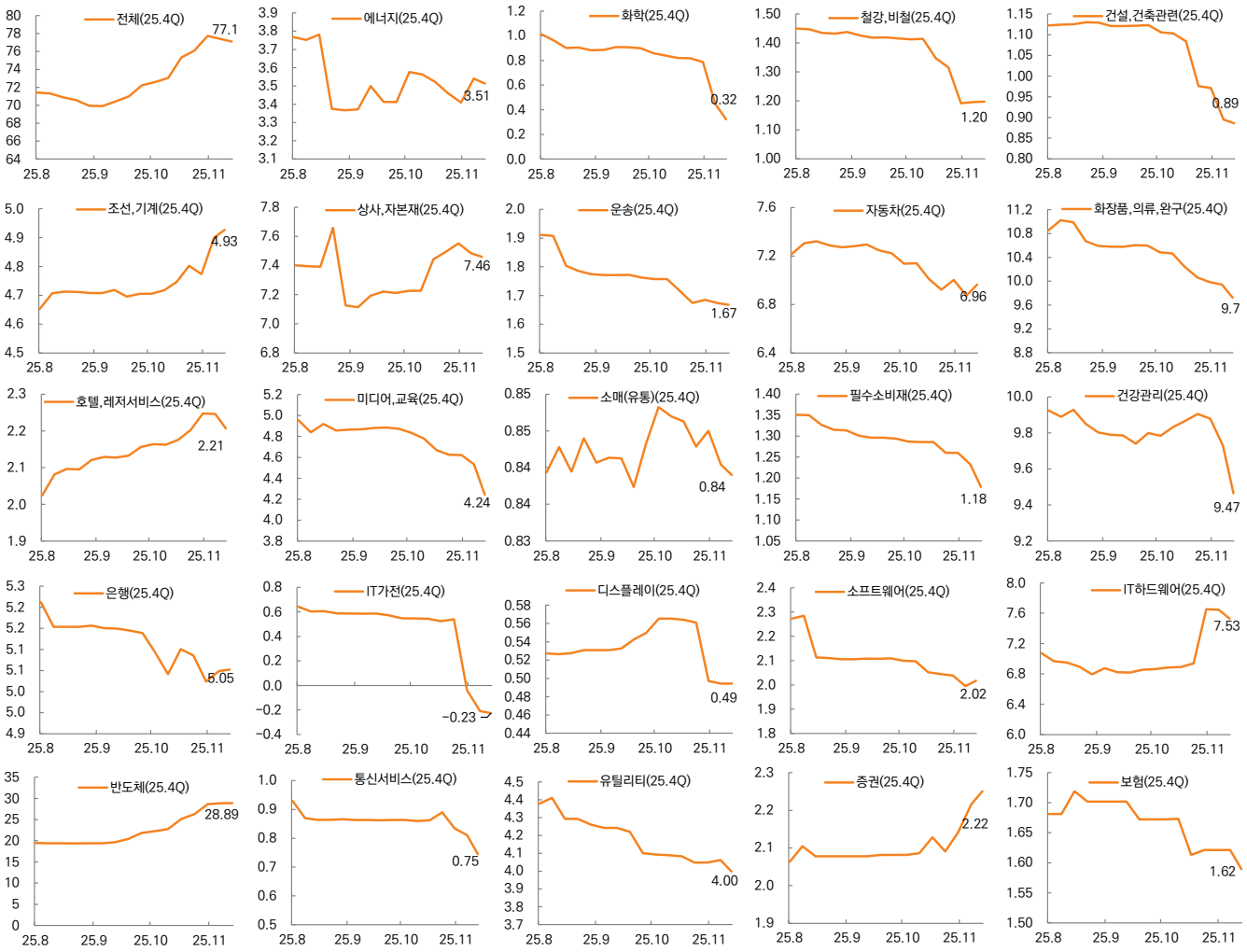


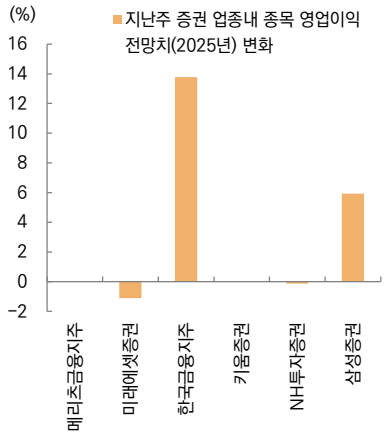
그림 38. 업종별 2025년 4/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



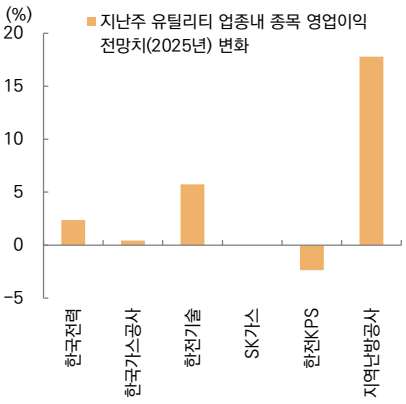
주: 분기별 영업이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 상위 업종

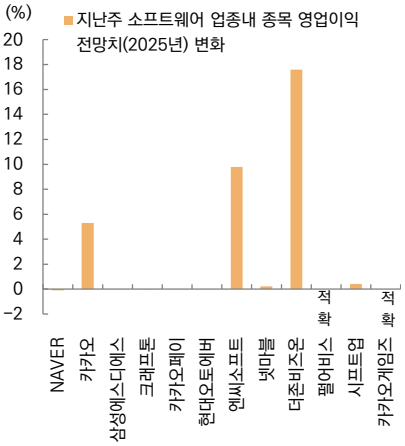
Top 1. 증권



Top 2. 유틸리티



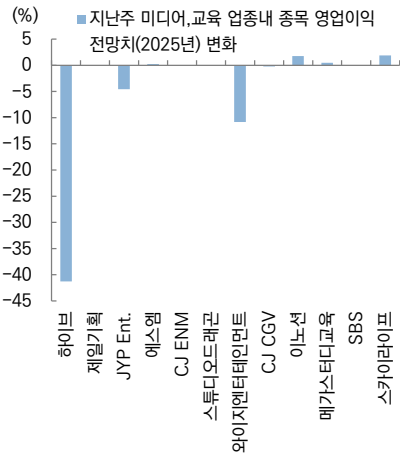
Top 3. 소프트웨어



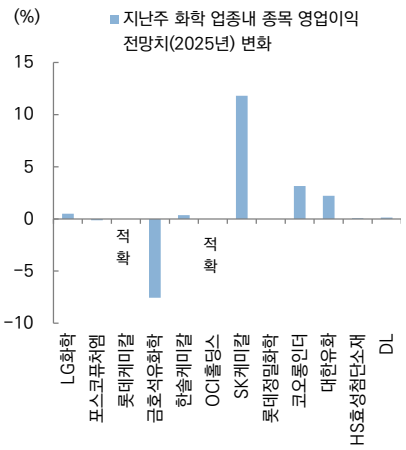
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2025 이익변화 하위 업종

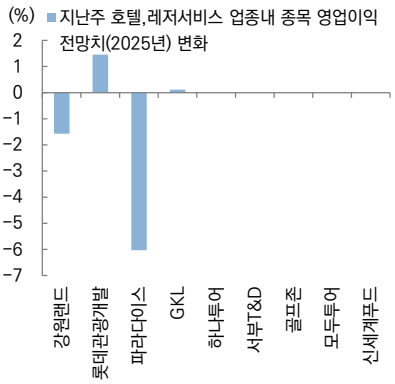
Bottom 1. 미디어, 교육



Bottom 2. 화학



Bottom 3. 호텔/레저



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.