MARKET STRATEGY

2025. 11. 17.

글로벌투자전략팀

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

이지혜 Research Associate
jhye53.lee@samsung.com

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

리서치센터 리포트
바로가기

S&P 500 3분기 실적 Tracker

11.10~14일 Review

- 3분기 S&P 500 전년 대비 +13.5% 상승 vs 지난주 +13.4%
- 기술주 고점 우려 지속되며 시장 센티먼트 부진 지속
- 금주 엔비디아 실적과 주요 소비유통 기업 실적 주목

WHAT'S THE STORY?

지난주까지 약 92%의 기업들이 실적을 발표하며 3분기 실적 시즌도 막바지이다. 전체 분기 EPS는 전년 대비 +13.5%로 전주 대비 소폭 상승했다. 3분기 실적 서프라이즈율은 81.9%로 23년 3분기 이후 최고 수준이고, 시장 예상 대비 EPS 상향 강도는 +7.2%로 직전 3개 분기에 다소 못 미쳤다. 메타 실적 충격이 작용한 영향이 크다.

스카이댄스 합병 비용으로 손실을 기록한 파라마운트를 제외하고 전주 기업들의 이익은 시장 예상에 부합했다. 시스코 시스템즈, 어플라이드 머티어리얼즈는 견고한 AI 수요를 재확인하였고, 월트 디즈니는 컨센서스를 상회했지만 유튜브와의 콘텐츠 공급 수수료 분쟁이 장기화될 수 있다는 우려가 부각되며 실적 발표 이후 주가가 -7.75% 하락했다.

금주 소비 유통 기업들의 실적이 집중되어 있다. 하반기부터 본격적으로 기업들의 재고가 관세 영향권에 들어감에 따라 기업들의 마진과 소비자 가격 상승, 가계 소비 심리 영향 등을 파악할 수 있는 첫 분기라는 점에서 중요하다.

또다른 중요 이벤트는 미국 현지 시간 19일(한국 시간 20일 오전 6시 20분) 발표되는 엔비디아 실적이다. 지난주 12일 정부 셧다운이 43일 만에 해제되었음에도 시장은 기술주 악재에 집중했다. 최근 주요 하이퍼스케일러들이 회사채를 발행해 대규모 투자를 지속하고 있는데 이들이 발행한 회사채의 CDS가 최근 급등한 점, GPU 감가상각 기간에 대한 논쟁과 이로부터 파생된 이익 전망 논란까지 기술주 투자 심리를 크게 위축시키고 있다.

일련의 우려들이 AI 주도주들의 센티먼트를 약화시키고 있지만 AI 버블 붕괴의 조짐 및 임박 신호로 보는 것은 과도하다. 단기간 가격이 가파르게 상승한 데에 따른 부담을 해소하는 시간으로 보는 것이 합당하다. IT 업종의 분기 매출과 마진 증가율은 26년까지 높은 수준을 유지할 것으로 전망된다. 결국 시간과 속도의 문제이다. 매출과 주가 상승 간 속도 차이, 투자와 매출 상승 간 속도 차이에 대한 균형이다. 향후 각 AI 기업들은 투자 대비 수익성에 대한 까다로운 검증의 시간을 거칠 것이 다.

*금주 실적 발표(11.17~21일): 홈디포, 로우스 컴퍼니, 타겟, TJX, 월마트, 로스 스토어스, 윌리엄 소노마 등 소비유통 기업 / 엔비디아, 팔로 알토 네트워크 등 IT 기업

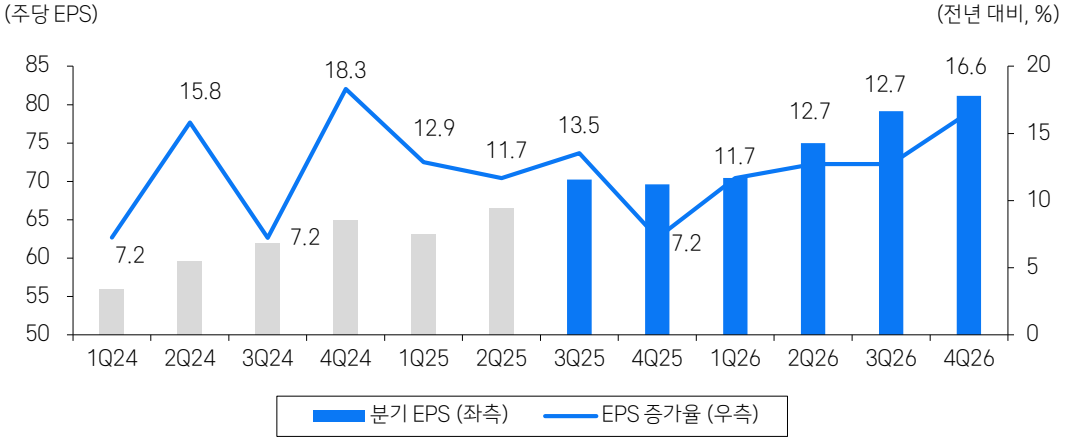
(다음 페이지에 계속)

주간 실적 결과 한 눈에 보기 (11.10~14일)

업종	기업명	매출		순이익		주가 반응**	실적 한 줄 요약
		증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	(%)	
IT /커뮤니케이션	인터퍼블릭 그룹	-4.7	부합	7.1	부합	(1.89)	인력 구조조정, 공실 오피스 처리 등 비용 통제를 통한 수익성 개선. 다만 아시아/태평양 지역 매출 감소에 따른 성장 모멘텀 둔화 우려
	파라마운트 스카이댄스	-0.4	부합	적전	하회	0.99	스트리밍 부문 수익 증가했으나 TV 광고 수익 감소로 일부 상쇄. 합병 관련 비용 반영하며 순손실 기록. 26년 1월부터 요금 인상 발표
	시스코 시스템즈	7.5	부합	9.9	부합	3.14	핵심 부문인 네트워크 사업부 성장이 실적 견인한 반면 보안 부문은 매출 전년대비 감소. 하이퍼스케일러 업체로부터 인프라 주문 지속 강조하며 강한 AI 수요 시사
	어플라이드 머티어리얼즈	-3.5	부합	-6.5	부합	(3.25)	AI 수요 중심의 파운드리 장비 투자 견고해 단기 매출은 양호했지만, 중국향 수요 둔화 우려와 장비 교체 사이클의 완만한 회복 속도로 인한 보수적 가이던스 제시
	월트 디즈니	-0.5	부합	-2.6	상회	(7.75)	스트리밍 및 테마파크 사업은 안정적 성장 지속, 엔터테인먼트 부문 실적 부진하며 매출이 감소. 디즈니와 유튜브 간 콘텐츠 공급 수수료 분쟁 장기화 우려 부각
소비재	타이슨 푸드	2.2	부합	25.0	상회	2.32	미국산 쇠고기 공급 부족에 따른 원가 급등으로 판매량 저조, 마진 감소한 반면 닭고기 부문은 공급 정상화, 사료 비용 절감 등에 따라 영업이익 증가하며 실적을 견인.
에너지	옥시덴털 페트롤리움	-7.7	부합	-36.0	상회	1.19	석유 및 가스 사업부문 매출 감소하며 순이익은 감소했으나, 부채 상환 및 자산 매각 등을 통한 B/S 효율화 노력 부각
산업재	트랜스다임 그룹	11.5	부합	10.1	상회	1.08	정비/애프터 마켓 확대 등 항공우주 부품 공급 부문에서 수익 증가로 호실적 발표 다만 상업용 OEM 부문은 보잉 파업, 에어버스 생산 문제 등으로 예상보다 부진

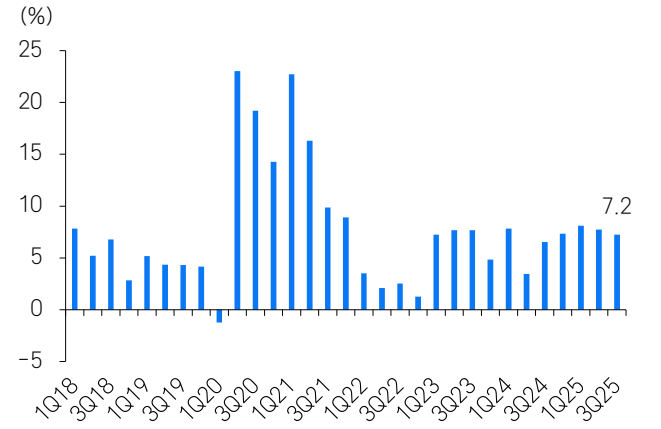
참고: *실제 실적이 컨센서스 ±5%: 부합, +5% 초과: 상회, -5% 미만: 하회, ** 실적 발표 전일 기준, 장마감 후 실적을 발표한 경우 주가 반응은 실적 발표일로부터 익일
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 분기 EPS 추이



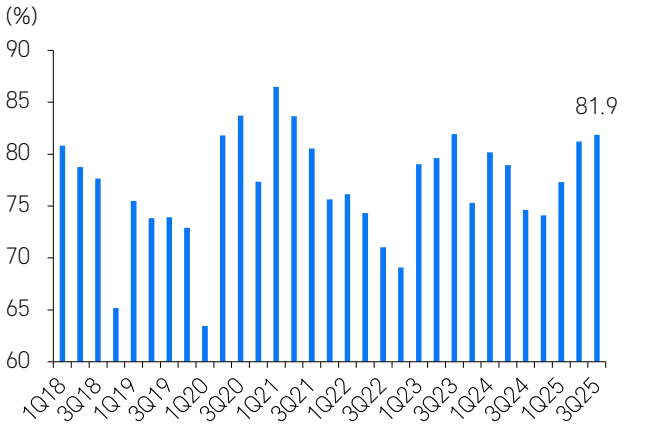
참고: 파란색 막대는 전망치, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 시장 예상 대비 실제 EPS 상향 강도



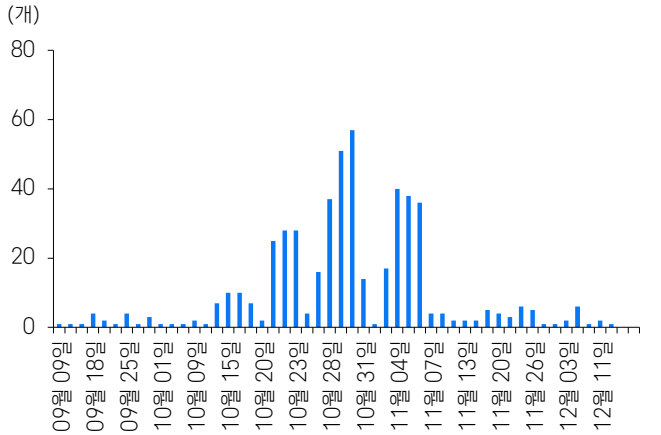
참고: 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 실적 서프라이즈율



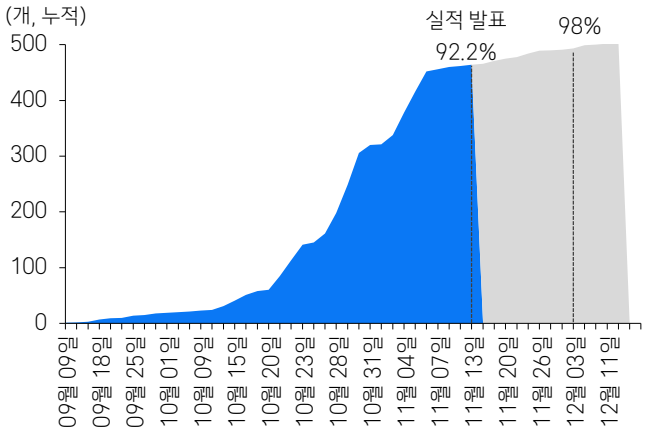
참고: 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 S&P 500 기업 실적 발표



참고: 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 기업 실적 발표 누적

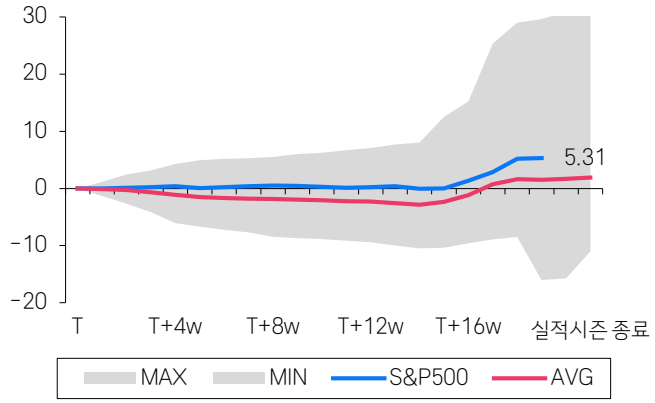


참고: 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 업종별 3분기 실적 전망 추이

S&P 500

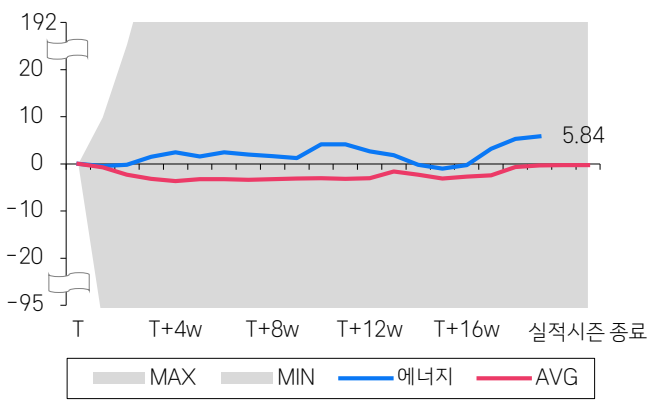
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

에너지

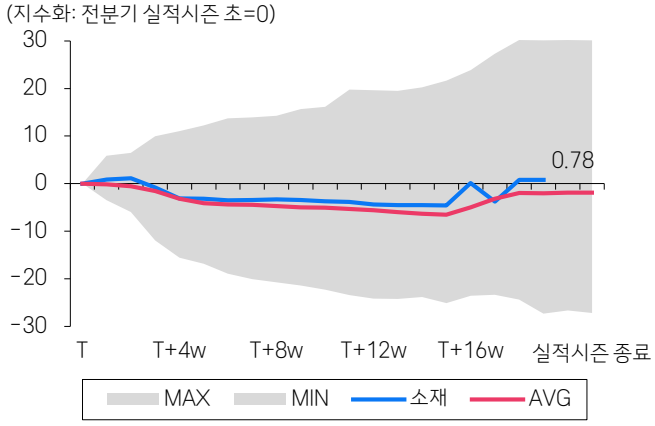
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

소재

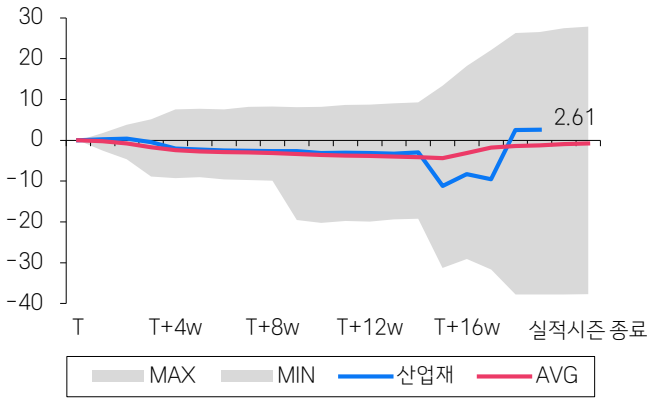
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

산업재

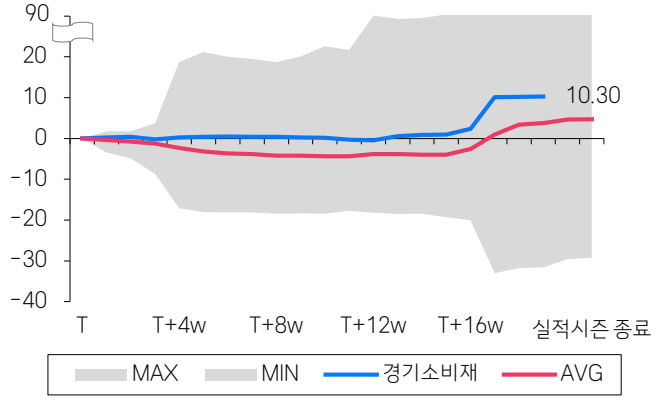
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

경기소비재

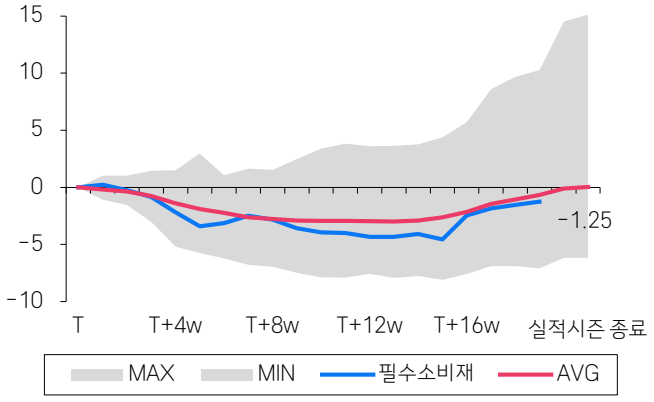
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

필수소비재

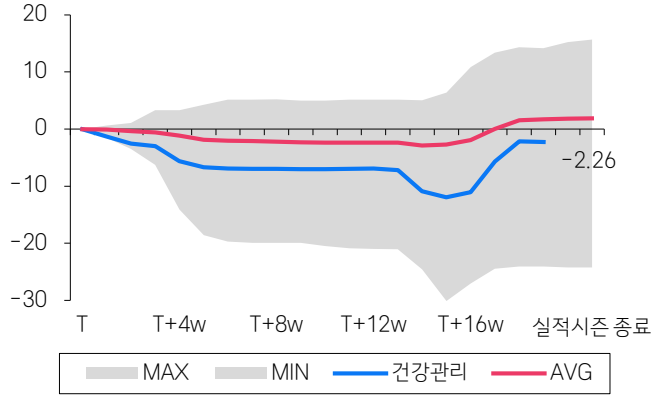
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

건강관리

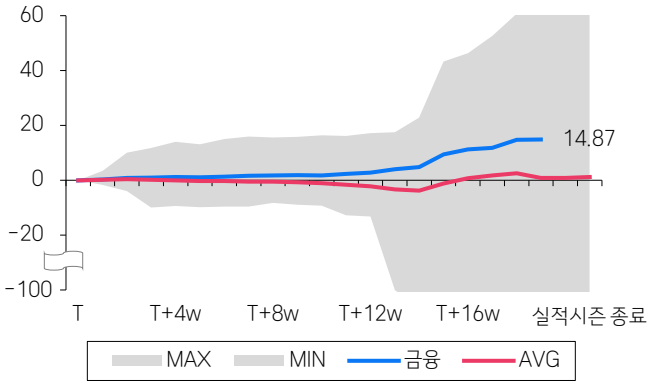
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

금융

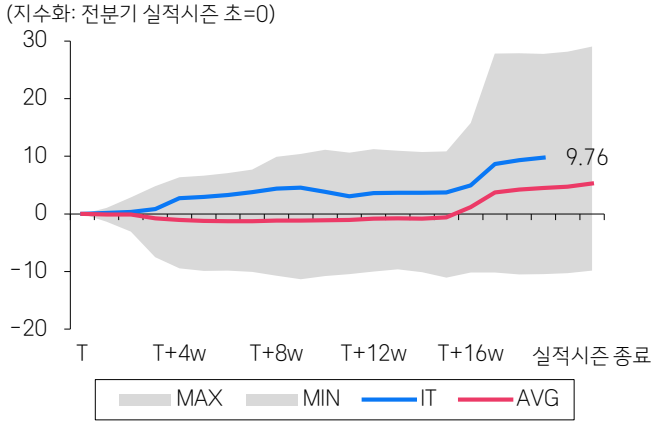
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

IT

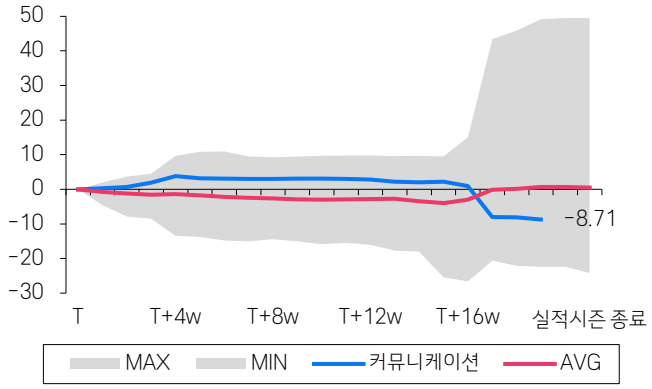
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

커뮤니케이션

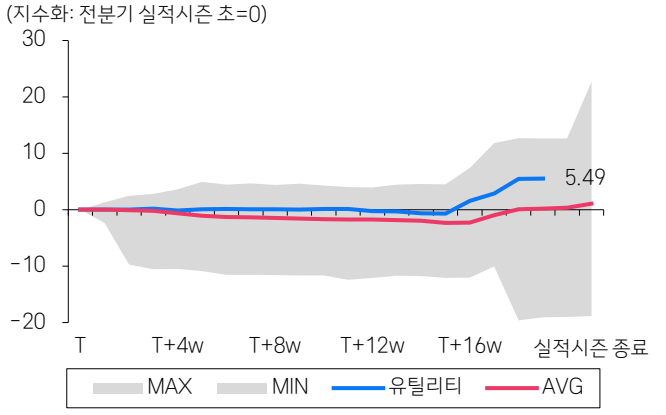
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

유틸리티

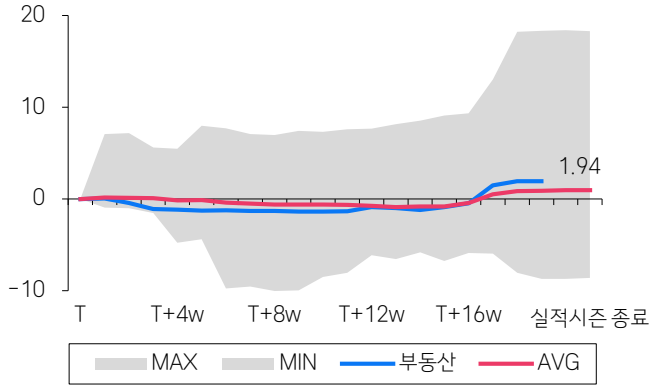
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

부동산

(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

미국 3분기 실적 캘린더 – 11월

발표 시간	월	화	수	목	금
	17일	18일	19일	20일	21일
개장 전		홈디포(HD) 메드트로닉(MDT)	타겟(TGT) 로우스 컴퍼니(LOW) 윌리엄 소노마(WSM))	제이콥스 솔루션스(J) 월마트(WMT)	
장 마감 후 /미정			TJX(TJX) 팔로 알토 네트워크(PANW) 엔비디아(NVDA) * 디어(DE)	인튜이트(INTU) 로스 스토어스(ROST) 코파트(CPRT)	
	24일	25일	26일	27일	28일
개장 전		베스트 바이(BBY) 애널로그 디바이시스(ADI) J.M.스머커(SJM)		*크로거(KR)	
장 마감 후 /미정	애질런트 테크놀로지(A) 키사이트 테크놀로지스 (KEYS)	HP(HPQ) 워크데이(WDAY) 오토데스크(ADSK) 넷앱(NTAP) 델 테크놀로지(DELL) * 달러트리(DLTR)			

참고: 미국 현지 시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 11월 14일 기준
자료: Factset, 삼성증권

미국 3분기 실적 캘린더 – 12월

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

참고: 미국 현지 시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 11월 14일 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