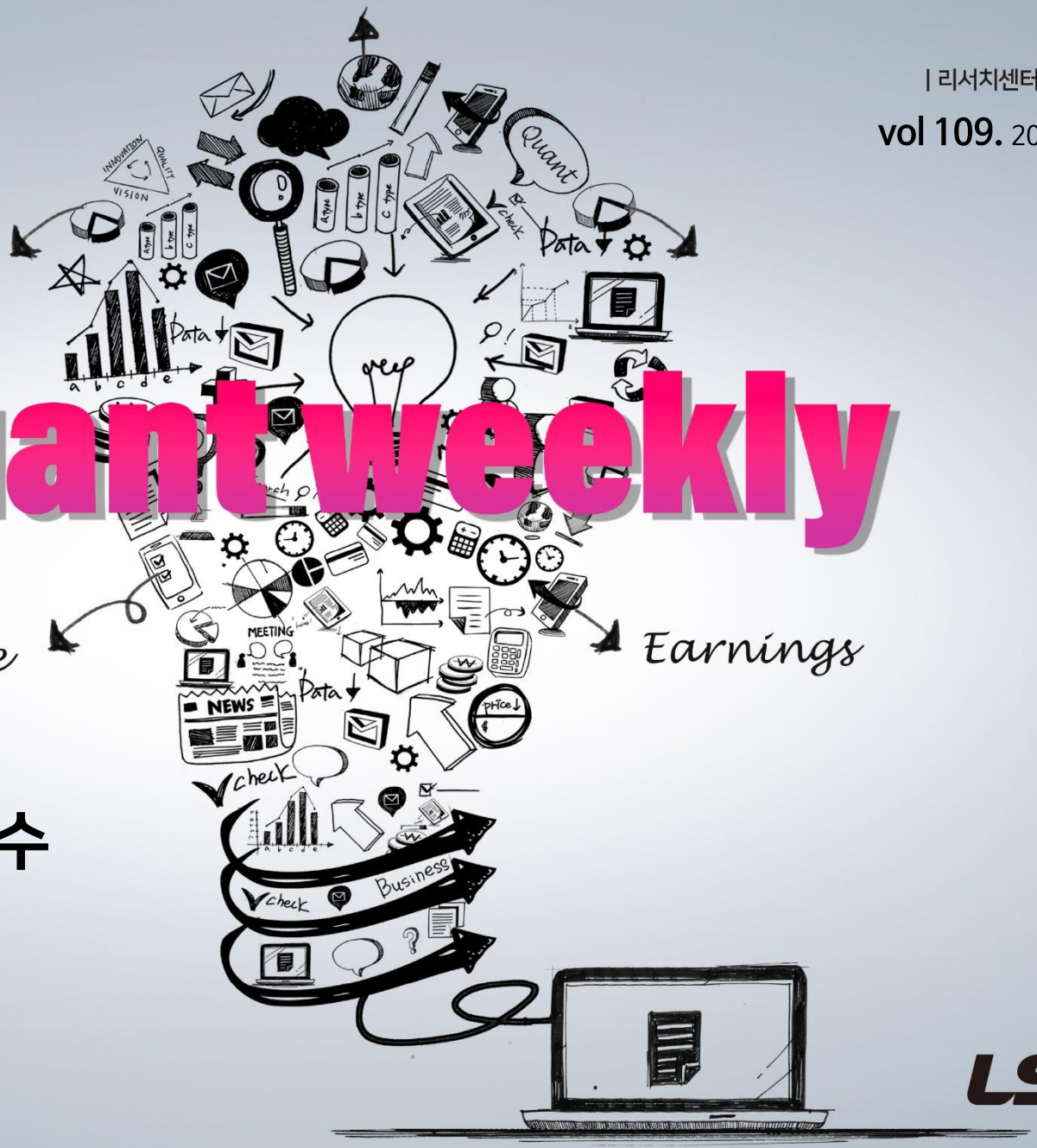
| 리서치센터 투자전략팀 |
vol 109. 2025. 11. 24

Quant weekly



과열 냉각 구간, 여전히 하락 시 매수

Part I 과열 냉각 구간
Part II 한국 Monitoring
Part III 미국 Monitoring

LS증권

퀀트/패시브
Analyst 정다운 dw.jung@ls-sec.co.kr
RA 고세은 kose@ls-sec.co.kr

● 당사는 여전히 AI 버블(혹은 혁명) 시나리오를 기본 시나리오로 제시 중.
최근 나타나는 조정의 핵심은, 무엇보다 "유동성 환경 개선" 기대 악화라 판단
당사는 QT 종료의 반영, SLR 규제 완화 추진, 연준의 채권 매입 가능성 등이 분위기 반전 포인트가 될 것으로 기대 중
리사 쿡 이사의 경고 또한 추세 전환이 아닌 "과열 해소"의 필요성을 언급한 것이라 평가
이러한 관점에서, S&P 500은 지난 11/20 MDD -5.1%를 기록했고,
과열을 빠르게 확인할 수 있는 지표 중 하나인 AAII 센티멘트도 11/13 -17.5%p를 기록
한편 불확실성을 만들어낼 수 있는 트럼프의 후퇴가 나타나고 있다는 점도 안도 요인이라 생각

→ 당사는 여전히 버블 트라이앵글에서 유동성과 투기가 강화되며, AI 버블(혹은 혁명) 가속화를 전망 중
최근 나타나는 조정의 핵심도, 유동성 환경 개선에 대한 전망 악화라 평가
리사 쿡 이사의 자산 가격 하락 경고 또한, 과열을 일부 냉각할 필요가 있다는 의미로 해석

→ 최근 AI 버블 논란의 핵심 중 하나는, AI 과잉투자와 이를 위한 채권 발행.
그러나 이는 그만큼 AI 투자가 중요하고 지속되어야 함을 보여주는 것이라 생각하며, 투자 성과를 보여주는 것이 앞으로의 과제가 될 것임은 자명
빅테크의 경우, 안정적인 실적 성장과 탄탄한 재무구조 등으로 좀더 시간을 두고 투자 성과를 찾아나갈 수 있겠으나,
빅테크 이외의, 네오클라우드 등은 상대적으로 취약한 것이 사실. 이로 인해 금융 환경이 더욱더 중요해지는 것

→ 리사 쿡 이사도 "상당한 규모의 자산 가격 하락 가능성 증가"를 경고했고, 이 경고가 지난 주 시장에서 화두가 되었음
그런데, 리사 쿡 이사는 "시스템의 전반적인 회복 탄력성을 감안할 때", "금융 시스템 위험을 초래한다고 보지는 않는다"고 발언
발언의 근거가 된 연준의 금융안정보고서에서도, 자산 밸류에이션과 금융 부문 레버리지의 위험성을 경고
(나머지 민간 레버리지, 펀딩 리스크는 취약하지 않다고 평가)
이는 결국 추세적인 전환을 의미한다기 보다는, 단기 조정 가능성을 시사한 것이라 생각

→ 과열 냉각 관점에서, S&P 500 지수는 지난 11/20 MDD -5.1%를 기록
추세가 꺾이지 않는다면 일반적으로 5~10% 정도의 MDD는 너무나 일상적으로 나타났던 수준의 조정이며,
과열을 가늠할 수 있는 AAII Bull-Bear 지수 또한 11/13 -17.5%p를 기록하며 우려가 더 높아지는 양상을 보였음

→ 한편 트럼프 대통령 역시 시장의 불확실성을 높일 수 있는데, 현재의 트럼프 대통령은 낮아지는 지지율 등으로 인해 전술적인 후퇴 중으로 평가

Part I

과열 냉각 구간

하락 시 매수 의견

- 버블 트라이앵글
- AI 과잉투자 우려
- 리사 쿡 이사의 경고
- 추세 전환이 아니라면 저가 매수 영역
- 트럼프도 후퇴 양상

버블 트라이앵글: 투기와 돈/신용(유동성)에서 이슈 부각

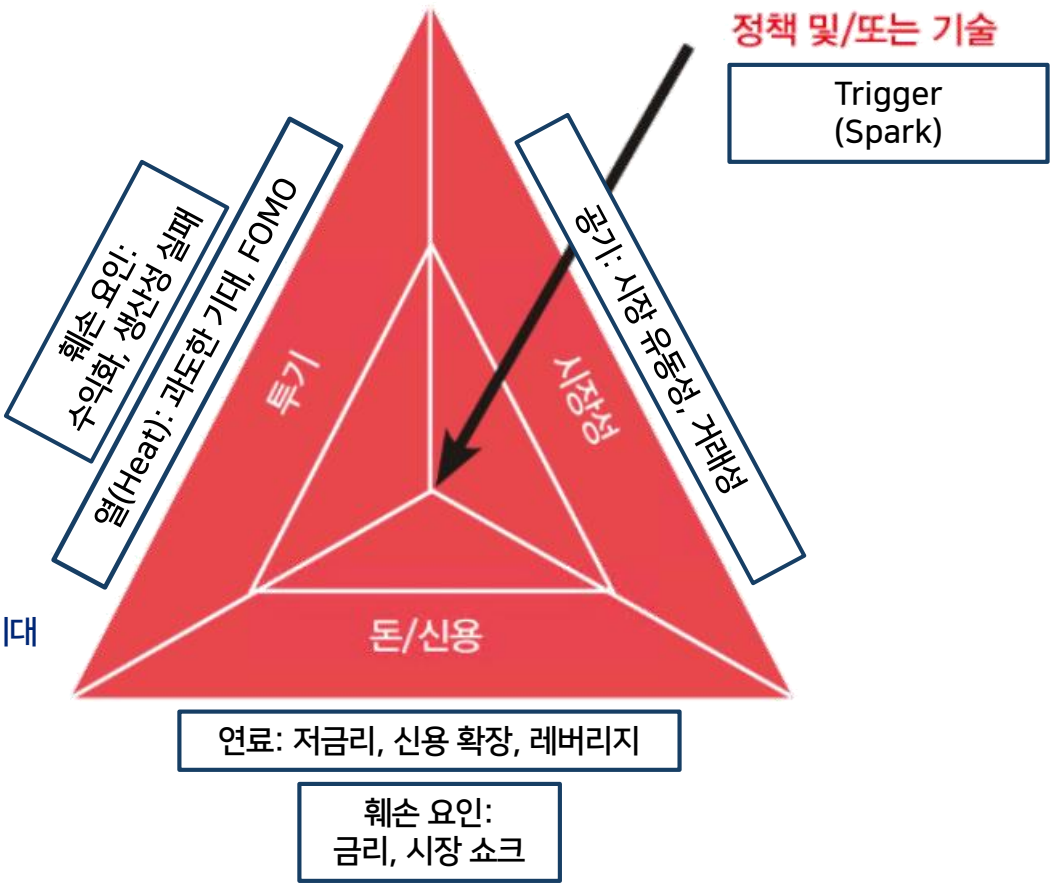
● 당사는 2026년 연간전망 "Curious Trending"에서
AI 투기 확대를 전망했으며, 10/14에 발간한
"연료 점검: 민간 레버리지 주목"에서
우측과 같은 버블 트라이앵글로 보완하여 설명

● 그런데 최근 투기와 유동성(돈/신용)에 대한 이슈 부각

- 유동성(돈/신용): 12월 FOMC를 앞두고
  기준금리 인하 기대감이 크게 후퇴하면서 우려 부각
- 투기: AI의 성과에 대한 의구심과 과도한 자본 투입,
  전력을 비롯한 공급 제약 요인 등이 의구심으로 부각

● 최근 주식시장의 변동성 확대의 근본적 문제는,
유동성에 대한 기대 약화가 본질이라 판단
당사는 여전히 AI 투자 사이클 지속을 전망.
최근 부각된 우려를 해소할만한 포인트로는 아래 요인을 기대

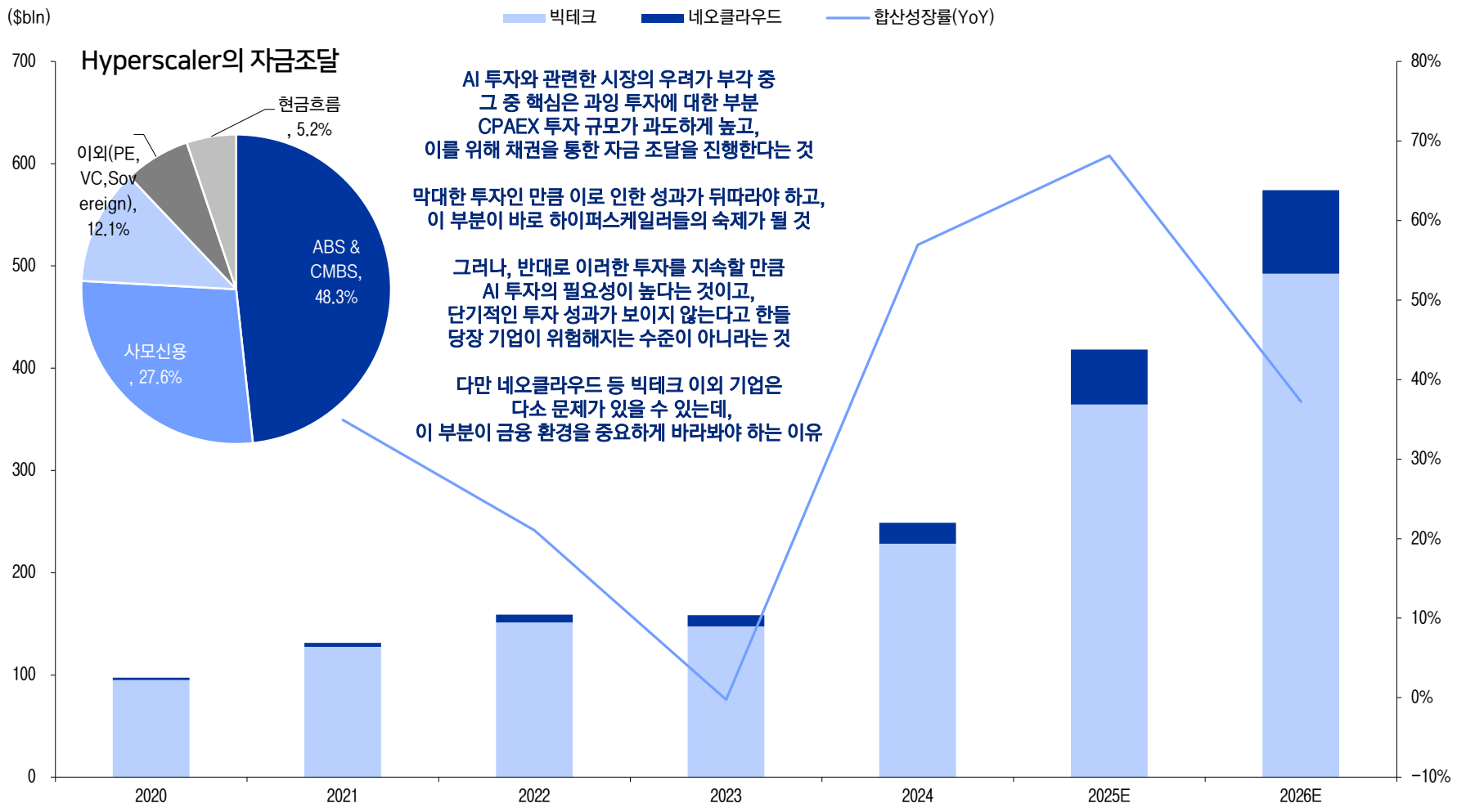
- 유동성(돈/신용):
  ① 뉴욕 연은의 존 윌리엄스 총재가 언급한, 연준의 채권 매입
  ② SLR 규제 완화: 아직 최종안이 발표되지 않은 시점
  블룸버그 보도에 따르면, 현재 백악관 승인 대기 중이며,
  향후 몇 주 안에 채택 계획
- 투기:
  ① 4Q25 실적시즌에서의 AI 도입 성과 확인 가능성



자료: "부의 대전환" 윌리엄 퀸 & 존 터너, LS증권 리서치센터

과열 우려: 과도한 CAPEX 투자와 이를 위한 대규모 채권 발행

Hyperscaler의 CAPEX 추이



참고: 빅테크: Microsoft, Google, Amazon, Meta / 네오클라우드: Oracle, Coreweave, Nebius, IREN
자료: Bloomberg, LSEG, LS증권 리서치센터

리사 쿡 이사의 경고, 과열 냉각이 필요하나 시스템 리스크는 아닌…

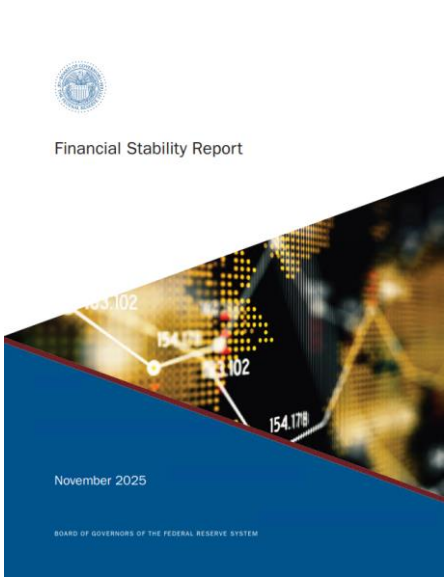
● 직전 자료에서 언급했던 연준의 금융안정 보고서를 인용하며, 리사 쿡 이사는 자산 평가에 대해 설명
리사 쿡 이사는, 현재 자신은 "상당한 규모의 자산 가격 하락 가능성이 증가했다"며 경고
다만 그럼에도, "시스템의 전반적인 회복 탄력성을 감안할 때", "금융 시스템 위험을 초래한다고 보지 않는다"고 발언

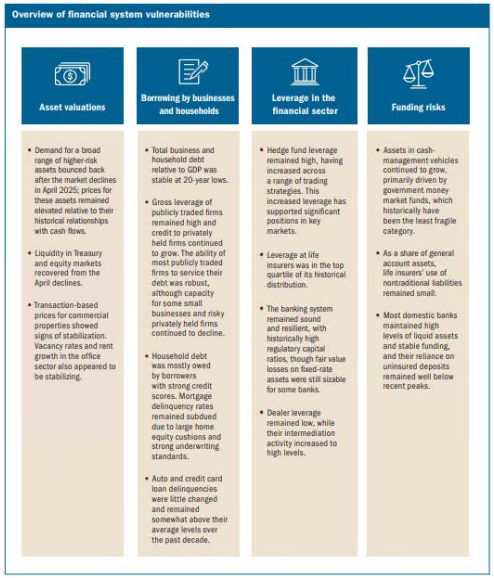
- 당사는 이에 대해, 고평가 된 자산이 일부 과열되어 냉각이 필요하지만, 시스템 리스크로 번질 가능성은 제한적으로 평가한다는 것으로 해석

● 연준, 11월 금융안정 보고서 발표: Moderate ~ Elevated 사이

- ***자산 밸류: 높아진 수준***. 주식 밸류가 높아졌고, 회사채 스프레드도 낮은 수준. 상업용 부동산은 향후 도래할 Refinancing에 따른 취약성 상존
- 민간 레버리지: 중간 정도 수준. 총 부채는 낮은 수준이나, 소규모 기업 및 비상장 기업의 부채 상환 능력 약화, 가계의 신용카드, 자동차 대출 연체율 상승
- ***금융 부문 레버리지: 눈에 띄는 수준.*** 헤지펀드와 생보사의 레버리지가 높은 수준. 다만 은행은 전반적으로 건전
- 자금조달 리스크: 중간 수준. 정부 MMF가 크게 늘었으나, 이는 가장 덜 취약한 영역. 은행 자금 조달 리스크는 낮아졌음

연준 11월 금융안정보고서 발표





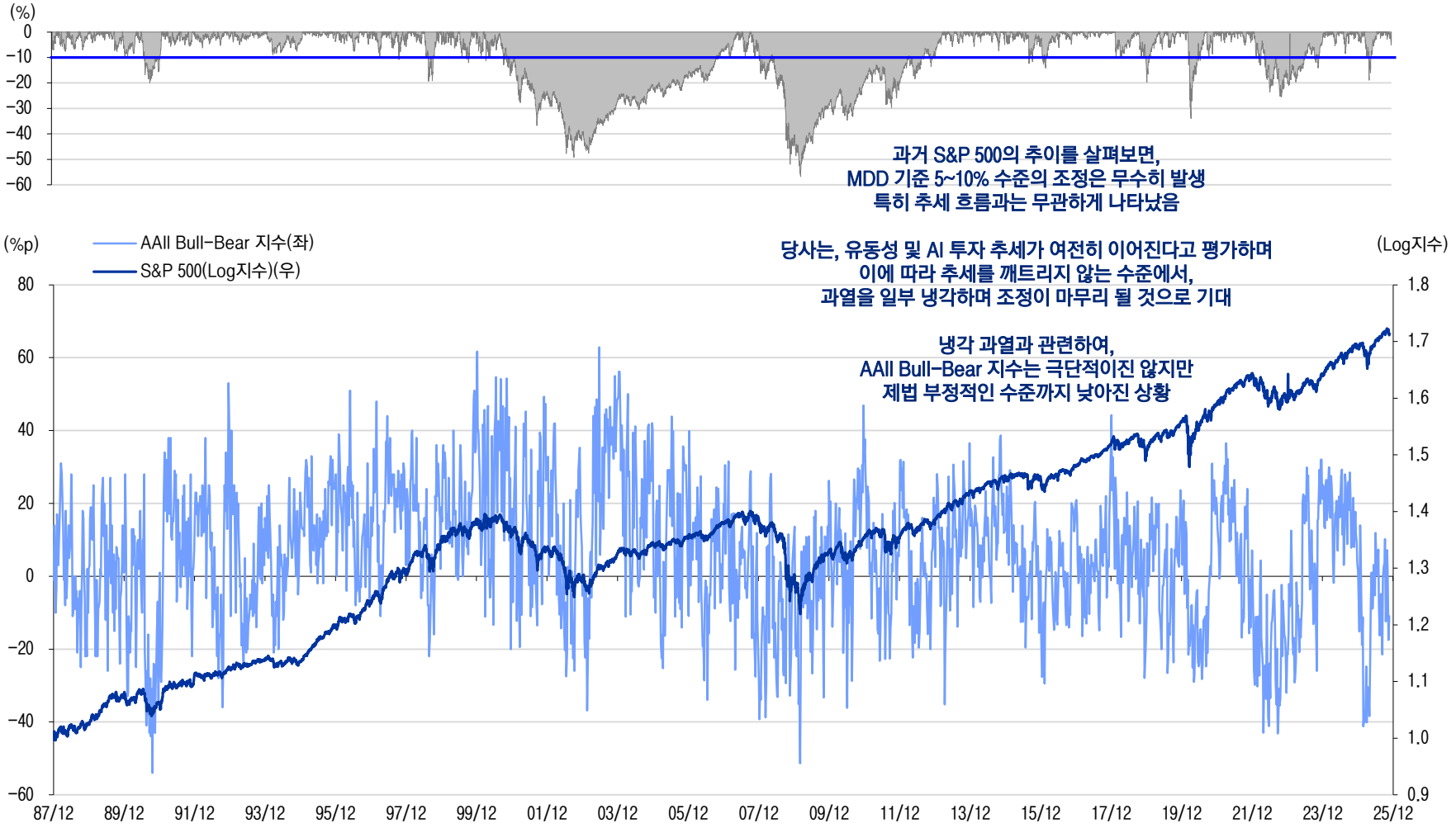
금융 시스템의 주요 위험 요인 서베이 결과

	Policy uncertainty	Geopolitical risks	Higher long-term rates	Persistent inflation	Artificial intelligence	Asset price declines
Fall 2025	61% of contacts surveyed	48% of contacts surveyed	43% of contacts surveyed	43% of contacts surveyed	30% of contacts surveyed	30% of contacts surveyed
Spring 2025	50% of contacts surveyed	23% of contacts surveyed	9% of contacts surveyed	41% of contacts surveyed	9% of contacts surveyed	36% of contacts surveyed

자료: Fed, LS증권 리서치센터

5~10% 수준의 조정, 추세와는 무관(MDD -5%, AAII -17.5%p)

S&P 500 MDD / AAII Bull-Bear 지수와 S&P 500 주가 추이



자료: AAII, Bloomberg, LSEG, LS증권 리서치센터

트럼프의 후퇴: 관세 정책 일부 후퇴

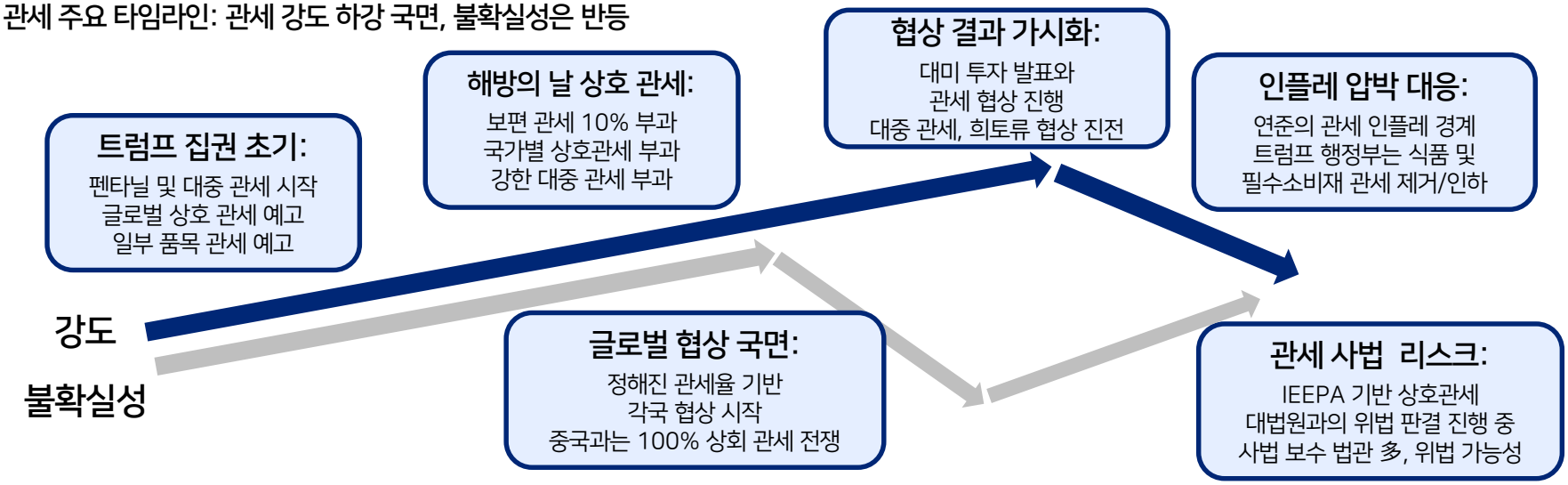
한국 주요 무역 협상 성과

	한국 협상 성과		미국 제공
조선	1500억달러 규모 협력 펀드 조선 산업 협력 강화	투자	3500억달러 대미 전략 투자 (투자 2천억 + 조선협력투자 1.5억)
반도체	관세 최혜국 대우 예정		연간 상한액 200억달러 외환 안전장치 확보 수익배분 – 원리금 상환 전 5:5
자동차	자동차, 자동차 부품 관세 25%→15%		
의약품	15%를 넘지 않는 관세 부과	항공기	보잉 737맥스 103대 주문
기타 품목	원목, 목재, 목제재품 관세 인하 미국에서 구할 수 없는 제품 철폐	방산 장비 구매	2030년까지 미국 장비 구매 250억달러 지출 및 주한 미국 지원 330억달러

주요국 관세 협상 현황

	주요 협상 내용	상태
중국	- 중국은 희토류 규제 1년 유예와 대두 수입 재개 - 미국은 펜타닐 관세 인하, 상호/보복관세 유예	협상 유예
일본	- 상호관세율과 자동차 관세 15%로 인하, 상호 관세 특례 포함 - 5500억달러 대미 투자, 미 항공기 구매, LNG 수입 등 협상	협상 완료
EU	- 자동차 관세 15%로 인하, 반도체/의약품 관세 상한 보장 - 6000억달러 대미 투자, 비관세 장벽 제거(농산물, 공산품 등)	협상 완료
인도	- 의약품 관세, 러시아산 원유 수입 등의 의제로 첨예한 대립 - 최근 인도 협상 의지 확인, 미국도 식료품 관세 철폐	진행 중

관세 주요 타임라인: 관세 강도 하강 국면, 불확실성은 반등



자료: LS증권 리서치센터

Part II

한국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션
- 당사 멀티 팩터 모델과 팩터 모니터링

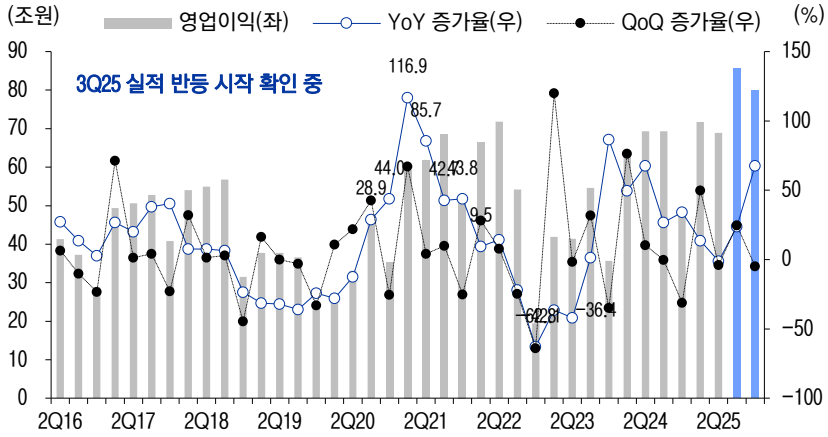
KOSPI: 지속되는 AI 논란과 연준 금리 인하 기대 후퇴 등으로 급락

No.	업종	주가지수		3Q25 영업이익 컨센서스				3Q25 순이익 컨센서스				3Q25 영업이익 컨센서스 변화 주도 종목(금융은 순익 기준)					
		추이	수익률	추이	변화율	증가율		추이	변화율	증가율		주간 Top			주간 Bottom		
		20일	1주	12주, 주간	vs.1주전	YoY	QoQ	12주	vs.1주전	YoY	QoQ	종목	변화율	수익률	종목	변화율	수익률
		일간	(%)		(%)	(%)	(%)	주간	(%)	(%)	(%)		(%)	(%)		(%)	(%)
1	KOSPI		-3.9		0.3	23.7	24.8		1.0	37.4	41.1						
2	에너지		-3.9		0.8	452.0	379.5		-	340.3	690.7	SK오션플랜트	19.5	-6.2	SK이터닉스	-88.2	-3.8
3	***화학***		*-8.2*		*0.9*	*422.1*	*311.9*		*17.6*	*217.4*	*167.3*	***코오롱인더***	*13.8*	*-2.3*	*-*	*-*	*-*
4	비철,목재등		-2.1		-2.7	16.2	-17.8		-7.2	-59.0	-67.8	-	-	-	-	-	-
5	철강		-2.1		-0.2	-1.9	-7.1		-	14.1	68.7	대한제강	344.6	1.1	TCC스틸	-359.5	-11.9
6	건설,건축관련		-2.6		-	47.3	-12.9		-	104.6	-6.0	-	-	-	-	-	-
7	***기계***		*-6.9*		*0.9*	*55.4*	*-8.4*		*-2.7*	*150.7*	*15.5*	*LS*	*7.1*	*-5.6*	*전진건설로봇*	*-48.4*	*9.8*
8	조선		-4.5		0.1	179.8	10.1		0.4	476.9	63.0	세진중공업	13.5	-15.9	-	-	-
9	상사,자본재		-5.2		-1.1	27.6	23.6		-5.5	60.7	72.0	NICE평가정보	10.6	5.5	LG	-9.2	-4.3
10	운송		-1.7		-29.1	-68.4	-24.5		-20.3	-92.9	-87.8	HMM	7.1	-1.4	아시아나항공	-360.1	-2.3
11	자동차		-3.0		-0.0	-25.2	-25.5		-0.0	-13.8	-11.7	명신산업	30.7	-4.1	HL홀딩스	-23.3	4.9
12	**화장품,의류,완구**		4.3		7.5	15.6	5.1		14.8	17.0	18.7	**한세실업**	80.5	5.2	**화승엔터프라이즈**	-97.2	-7.5
13	**호텔,레저서비스**		10.3		-4.3	45.7	24.9		-	126.7	65.8	-	-	-	**신세계푸드**	-83.8	-1.1
14	미디어,교육		-1.9		1.2	0.1	-15.3		1.6	-36.0	120.1	SBS	18.7	-6.1	-	-	-
15	**소매(유통)**		3.2		-	16.0	68.8		-	67.8	428.5	-	-	-	-	-	-
16	필수소비재		1.9		0.2	0.1	17.2		0.6	30.1	36.6	풀무원	21.1	3.9	하이트진로	-13.1	-0.9
17	건강관리		-3.1		-	60.6	36.8		-	102.2	35.6	-	-	-	-	-	-
18	은행		-4.4		-0.2	0.4	1.3		-0.2	8.5	0.2	-	-	-	한국토지신탁	-308.1	-3.5
19	***증권***		*-8.1*		*-0.1*	*36.5*	*-2.6*		*0.2*	*43.9*	*-0.2*	***메리츠금융지주***	*0.7*	*-9.9*	*-*	*-*	*-*
20	보험		-5.5		-4.1	10.6	-4.9		2.0	18.1	-1.0	삼성화재	2.6	-5.0	-	-	-
21	소프트웨어		-1.3		-	28.1	7.3		-	98.5	66.5	-	-	-	-	-	-
22	**IT하드웨어**		2.3		0.3	48.0	192.9		2.4	25.6	4,507.6	**코리아써키트**	25.1	6.0	**자화전자**	-29.6	-16.1
23	반도체		-4.3		0.0	45.0	68.4		-0.0	58.5	105.2	디아이	23.5	-8.4	-	-	-
24	***IT가전***		*-7.9*		*-0.4*	*-57.6*	*2,300.4*		*-*	*71.5*	*830.3*	*-*	*-*	*-*	***삼영전자***	*-48.9*	*-0.8*
25	디스플레이		-6.6		-	828.5	540.0		-	94.2	-102.3	-	-	-	-	-	-
26	통신서비스		-0.5		-	-39.6	-54.7		-	-64.5	-71.9	-	-	-	-	-	-
27	유틸리티		0.4		11.4	63.2	121.3		24.3	86.5	189.4	한국가스공사	19.8	-2.5	-	-	-

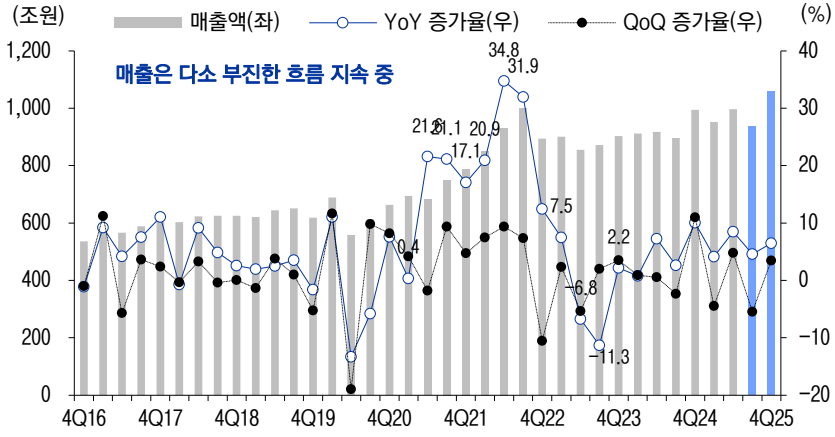
참고: 주간 수익률을 기준으로, **최상위 4개 업종**과 ***최하위 4개 업종***
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI – 3Q25는 횡보 중이나, 4Q25 기대감은 상승 지속

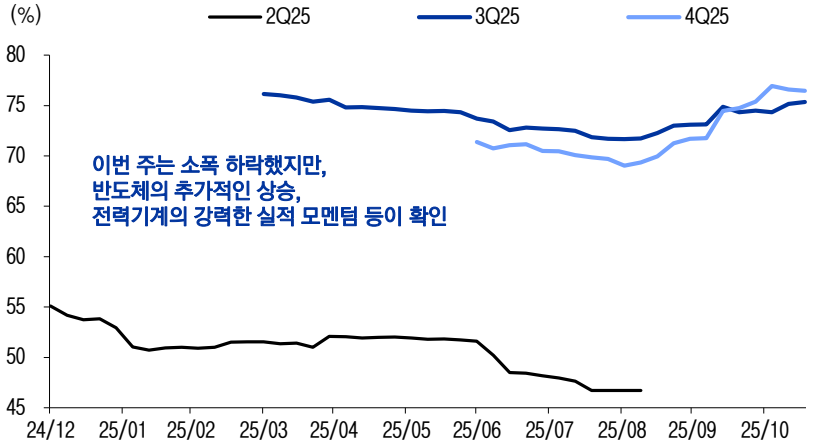
KOSPI 분기별 영업이익 추이



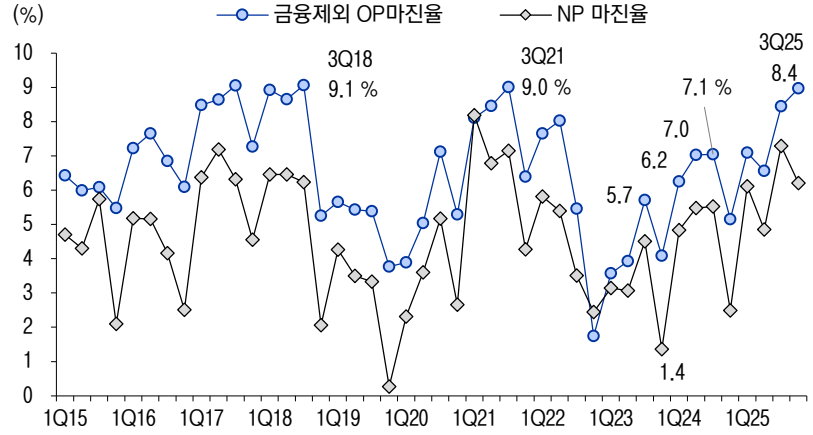
KOSPI 분기별 매출액 추이



KOSPI 분기별 영업이익 컨센서스 추이



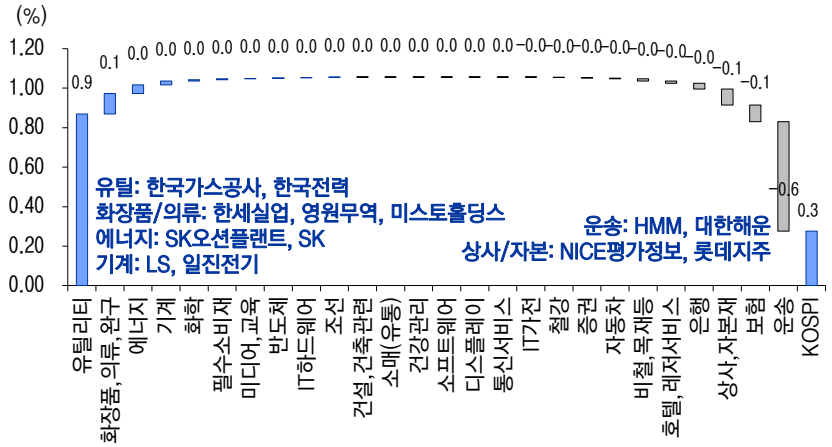
KOSPI 이익률(최근 4개 분기 합산 기준) 추이



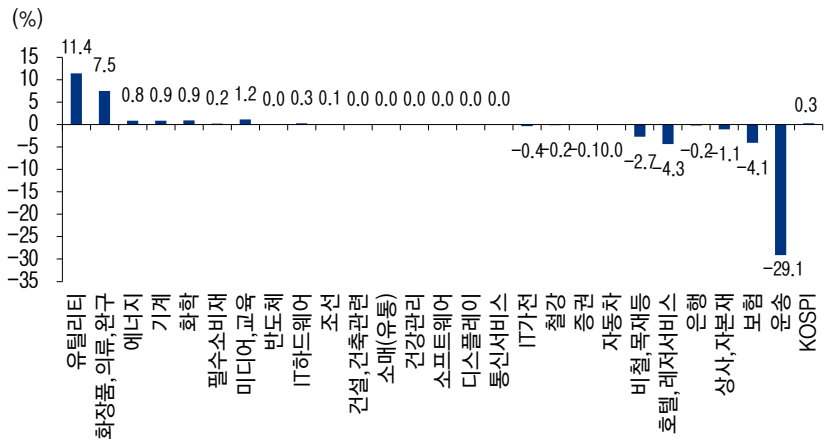
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 분기 Earnings - 3Q25 & 4Q25 컨센 변화(최근 1주)

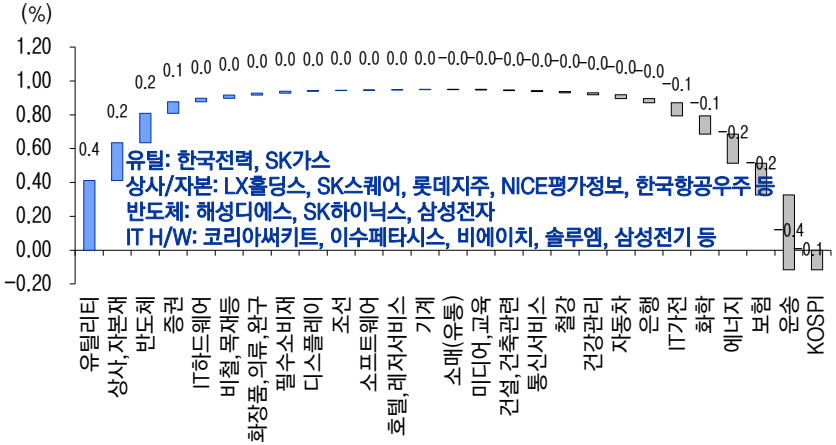
3Q25 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



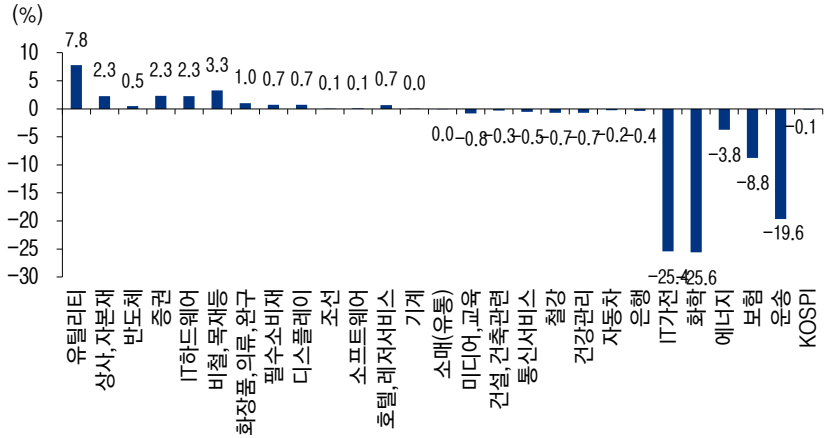
3Q25 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



4Q25 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



4Q25 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

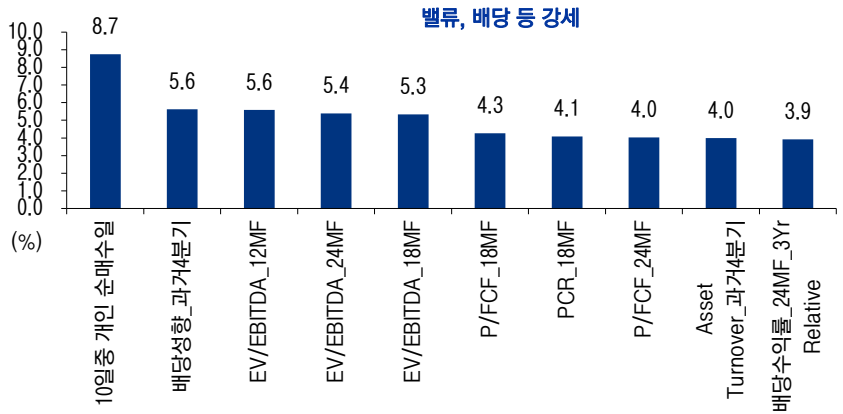
KOSPI 200 Style Factors - 최근 12개월 성과

Rank	최근 12개월											
날짜	2024년 12월	2025년 01월	2025년 02월	2025년 03월	2025년 04월	2025년 05월	2025년 06월	2025년 07월	2025년 08월	2025년 09월	2025년 10월	2025년 11월
KOSPI 수익률(%)	-2.3	4.9	0.6	-2.0	3.0	5.5	13.9	5.7	-1.8	7.5	19.9	-6.2
1	Quality 2.4	Risk 5.2	Risk 5.7	Quality 5.6	Earnings Momentum 3.2	Price Momentum 9.3	Price Momentum 6.7	Growth 1.2	Dividends 1.3	Price Momentum 3.2	Risk 16.1	Dividends 5.7
2	Growth 2.2	Growth 0.5	Growth 2.8	Dividends 2.9	Price Momentum 2.9	Value 6.4	Risk 4.7	Dividends 0.5	Earnings Momentum 1.0	Earnings Momentum 2.0	Price Momentum 7.3	Value 4.6
3	Earnings Momentum 1.9	Liquidity 0.4	Earnings Momentum 1.8	Value 2.9	Risk 1.4	Earnings Momentum 4.9	Earnings Momentum 3.6	Liquidity 0.0	Growth 0.7	Quality 1.6	Growth 4.5	Quality 1.0
4	Value 0.7	Earnings Momentum 0.4	Liquidity -0.5	Price Momentum 1.2	Dividends 0.2	Liquidity 2.4	Liquidity 2.8	Earnings Momentum -0.1	Quality -0.7	Risk 1.2	Earnings Momentum 3.9	Liquidity -2.6
5	Risk 0.6	Value -0.1	Value -0.7	Earnings Momentum 0.4	Liquidity 0.1	Quality -0.1	Growth 1.4	Value -1.2	Liquidity -1.3	Liquidity 0.8	Liquidity -1.1	Growth -2.6
6	Price Momentum 0.6	Quality -0.5	Dividends -2.7	Liquidity -0.5	Quality -0.6	Dividends -0.7	Quality 0.9	Quality -1.3	Value -1.7	Value 0.6	Dividends -4.0	Earnings Momentum -4.4
7	Dividends -0.6	Price Momentum -1.1	Quality -2.9	Growth -1.9	Growth -0.7	Growth -1.1	Dividends 0.9	Risk -2.4	Risk -3.3	Growth -0.1	Value -4.5	Price Momentum -8.1
8	Liquidity -0.9	Dividends -1.4	Price Momentum -3.0	Risk -8.6	Value -1.0	Risk -2.2	Value -2.8	Price Momentum -2.5	Price Momentum -3.4	Dividends -0.3	Quality -5.6	Risk -13.1

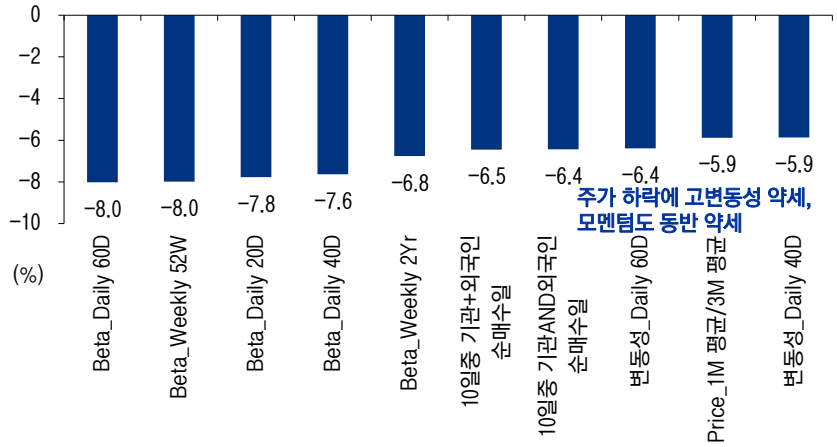
주; KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]의 유형별 평균값으로 성과 측정
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 200 Factors - 성과 상하위 개별 팩터

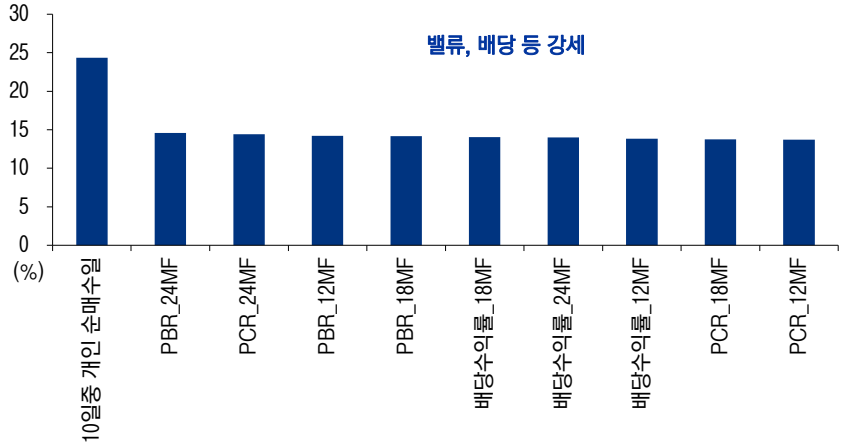
최근 1주 성과 상위 팩터



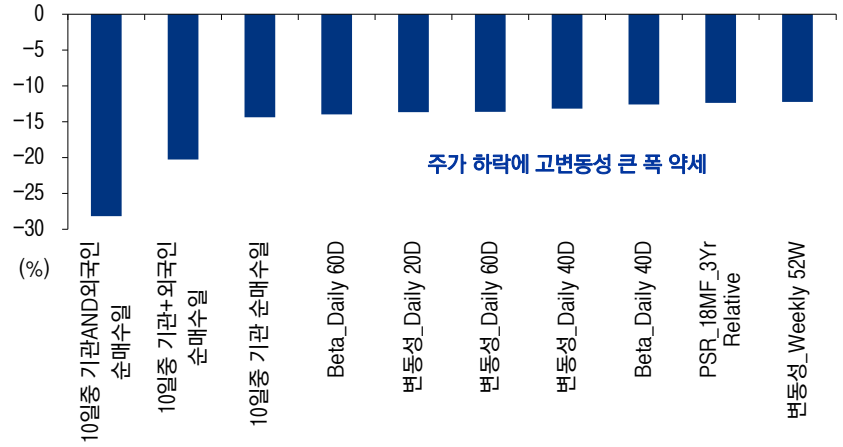
최근 1주 성과 하위 팩터



11월(MTD) 성과 상위 팩터



11월(MTD) 성과 하위 팩터



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 200 Style Factors - 상위 종목

Earnings Momentum

No.	코드	종목
1	A298040	효성중공업
2	A000660	SK하이닉스
3	A005930	삼성전자
4	A278470	에이피알
5	A285130	SK케미칼
6	A010620	HD현대미포
7	A329180	HD현대중공업
8	A111770	영원무역
9	A016360	삼성증권
10	A161390	한국타이어앤테크

Growth

No.	코드	종목
1	A011790	SKC
2	A278470	에이피알
3	A285130	SK케미칼
4	A361610	SK아이이테크놀로지
5	A064350	현대로템
6	A066970	엘앤에프
7	A454910	두산로보틱스
8	A006650	대한유화
9	A000660	SK하이닉스
10	A096770	SK이노베이션

Price Momentum

No.	코드	종목
1	A267250	HD현대
2	A000660	SK하이닉스
3	A010120	LS ELECTRIC
4	A000150	두산
5	A402340	SK스퀘어
6	A298040	효성중공업
7	A015760	한국전력
8	A034730	SK
9	A071320	지역난방공사
10	A006650	대한유화

Risk

No.	코드	종목
1	A402340	SK스퀘어
2	A000150	두산
3	A000660	SK하이닉스
4	A010120	LS ELECTRIC
5	A267250	HD현대
6	A039490	키움증권
7	A001440	대한전선
8	A298040	효성중공업
9	A034020	두산에너빌리티
10	A066970	엘앤에프

Earnings Quality

No.	코드	종목
1	A042700	한미반도체
2	A000660	SK하이닉스
3	A383220	F&F
4	A005930	삼성전자
5	A278470	에이피알
6	A003230	삼양식품
7	A443060	HD현대마린솔루션
8	A014680	한솔케미칼
9	A267260	HD현대일렉트릭
10	A033780	KT&G

Liquidity

No.	코드	종목
1	A007070	GS리테일
2	A000120	CJ대한통운
3	A010950	S-Oil
4	A078930	GS
5	A002790	아모레퍼시픽홀딩스
6	A003230	삼양식품
7	A026960	동서
8	A004170	신세계
9	A051600	한전KPS
10	A033780	KT&G

Value

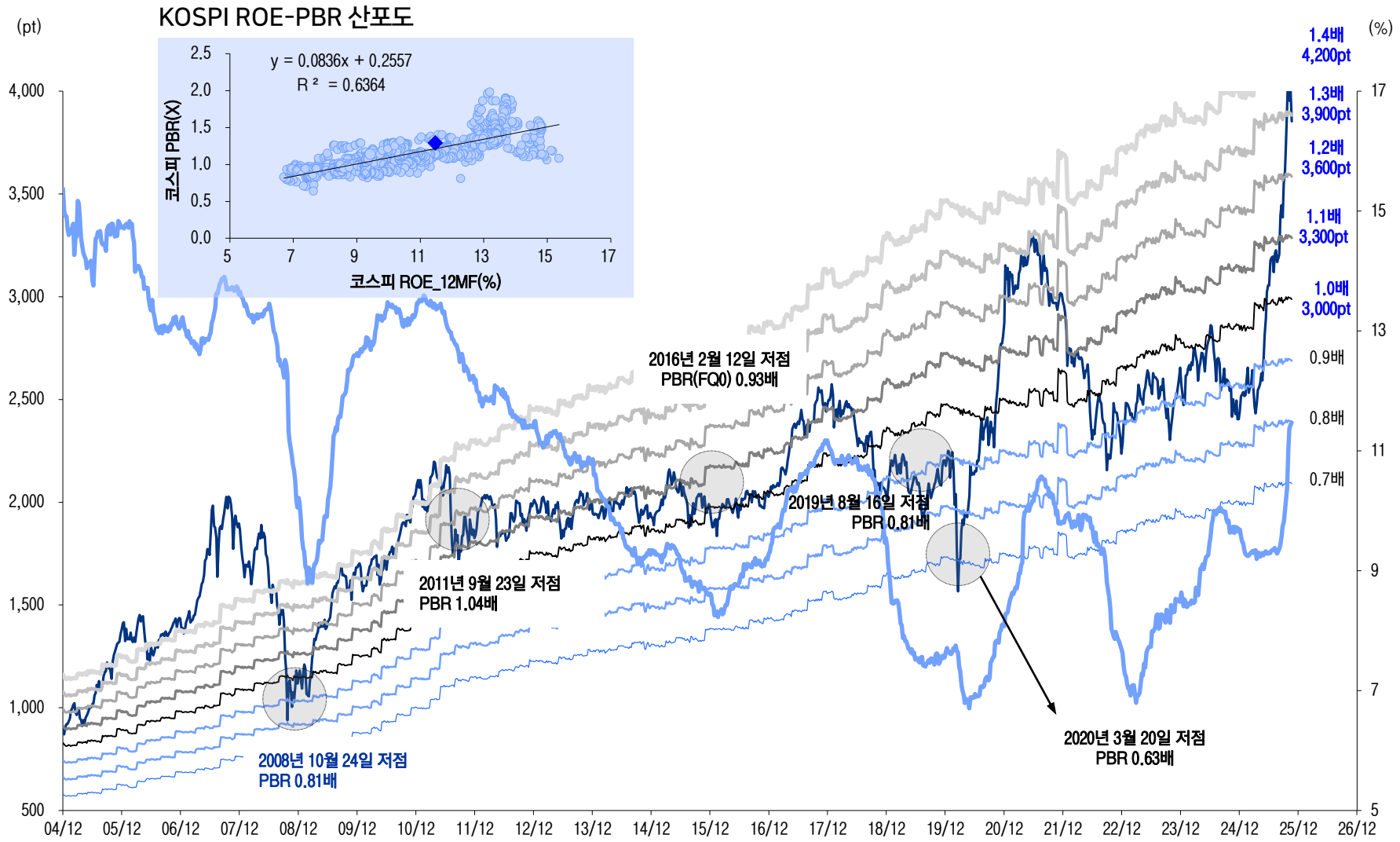
No.	코드	종목
1	A078930	GS
2	A069960	현대백화점
3	A004170	신세계
4	A032640	LG유플러스
5	A111770	영원무역
6	A001040	CJ
7	A034730	SK
8	A267250	HD현대
9	A000880	한화
10	A000270	기아

Dividends

No.	코드	종목
1	A161390	한국타이어앤테크
2	A097950	CJ제일제당
3	A009240	한샘
4	A175330	JB금융지주
5	A007340	DN오토모티브
6	A005380	현대차
7	A003550	LG
8	A316140	우리금융지주
9	A120110	코오롱인더
10	A030200	KT

주; 각 스타일팩터 유형 별로, 세부 팩터들의 동일가중 스코어 상위 10개 종목씩 표기
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI PBR_FQ0 1.16배: 상승 폭 일부 반납



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

Part III

미국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션

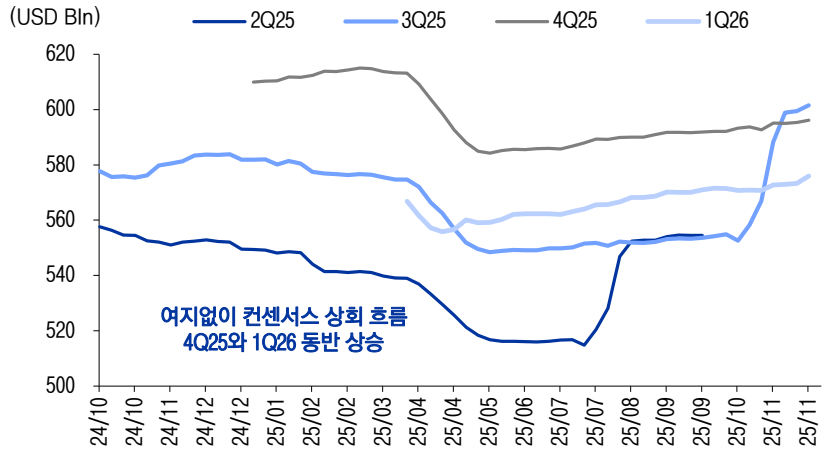
S&P 500: 과열 해소 중이나 아직 취약했던 센티멘트

No.	업종	시가총액	주가지수		4Q25 순이익 증가율(YoY)			CY2025 순이익 증가율			4Q25 순이익 컨센서스 변화 주도 종목			
											주간 Top		주간 Bottom	
		2025.11.21 (USD bln)	추이 20일	수익률 1주 (%)	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	종목	EPS변화 (%)	종목	EPS변화 (%)
1	S&P500	63,371		-1.95	7.9	0.21		10.7	0.13					
2	에너지	1,680		-3.1	1.6	0.22		-7.9	0.18		Targa Resources Corp	4.3	Occidental Petroleum Cor	-4.4
3	화학	587		-0.7	-8.9	-0.23		-11.2	0.40		LyondellBasell Industries NV	1.9	Dow Inc	-3.8
4	포장재	101		0.4	28	-0.53		6.3	0.00		Amcor PLC	-	Smurfit WestRock PLC	-2.1
5	금속및광물	206		-1.8	21.9	-0.60		23.9	-0.61		Steel Dynamics Inc	-	Freeport-McMoRan Inc	-4.8
6	건축소재	74		1.9	1.1	0.48		8.3	0.05		Vulcan Materials Co	1.0	Martin Marietta Materials	-
7	운송	747		-2.0	3.7	0.06		16.3	0.15		Delta Air Lines Inc	0.5	Southwest Airlines Co	-0.4
8	기타 산업재	608		0.5	6.3	-0.11		6.6	0.08		Rollins Inc	0.2	Jacobs Solutions Inc	-2.3
9	자본재	3,335		-1.9	15.0	-0.35		5.2	0.00		Builders FirstSource Inc	1.0	Boeing Co	-31.2
10	소비자서비스	1,094		-1.1	10.7	0.07		9.4	-0.02		MGM Resorts International	4.6	Yum! Brands Inc	-0.2
11	내구재및의류	341		0.7	-28.0	0.00		-22.9	0.01		Nike Inc	0.1	Lululemon Athletica Inc	-0.1
12	유틸	3,367		-4.3	2.2	-1.08		17	0		Ross Stores Inc	2.6	Home Depot Inc	-10.6
13	자동차및부품	1,433		-3.1	-36.2	-0.09		-27.8	0.00		General Motors Co	-	Aptiv PLC	-1.5
14	필수소비재	3,287		0.8	-0.1	-0.13		-1.2	0.16		Hershey Co	0.1	Target Corp	-2.4
15	건강관리	5,830		1.8	0.1	0.07		11.6	0.15		Eli Lilly and Co	1.5	Centene Corp	-3.1
16	은행	1,985		-1.4	6.4	0.01		10.7	0.06		Citigroup Inc	0.1	Citizens Financial Group Inc	-
17	보험	1,061		-0.5	12.0	0.25		14.1	0.28		American International Group	3.3	Globe Life Inc	-0.7
18	금융서비스	5,031		-1.8	5.5	-0.01		14.5	-0.02		Morgan Stanley	0.3	Block Inc	-0.9
19	IT H/W	5,223		-1.3	9.3	0.01		8.3	0.02		Hewlett Packard Enterprise C	0.4	Keysight Technologies Inc	-0.6
20	IT S/W	6,665		-6.6	17.1	-0.29		16.9	-0.21		Palo Alto Networks Inc	1.2	Intuit Inc	-3.1
21	반도체	7,815		-5.3	40.9	3.51		38.4	1.36		NVIDIA Corp	4.6	Analog Devices Inc	-0.5
22	통신서비스	592		0.0	-12.5	-0.15		-2.9	-0.03		AT&T Inc	-	Verizon Communications Inc	-0.3
23	미디어/엔터	9,854		3.3	7.8	0.13		16.7	-0.03		News Corp	6.8	Interpublic Group of Com	-1.8
24	부동산	1,098		-0.1	-6.2	0.61		-2.0	0.11		Welltower Inc	5.3	Digital Realty Trust Inc	-0.9
25	유틸리티	1,356		-0.9	5.2	-0.54		4.4	-0.02		Alliant Energy Corp	5.2	Dominion Energy Inc	-7.7

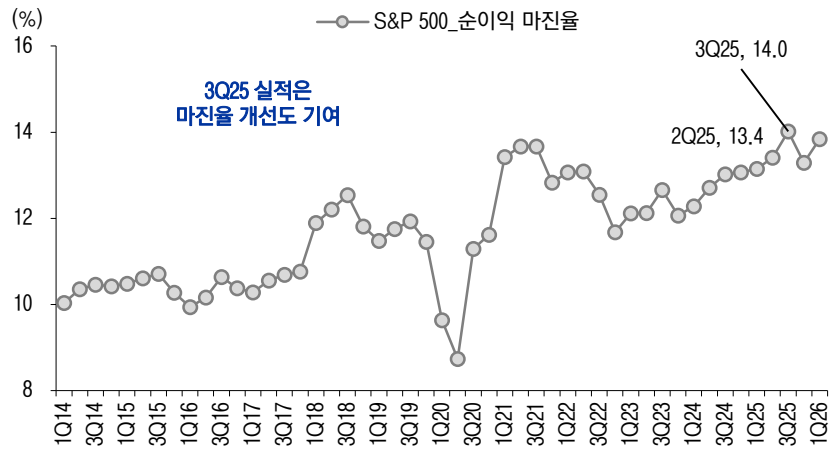
참고: 주간 수익률을 기준으로, 최상위 4개 업종과 *최하위 4개 업종*
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

S&P 500 Earnings: 기대를 저버리지 않는 실적

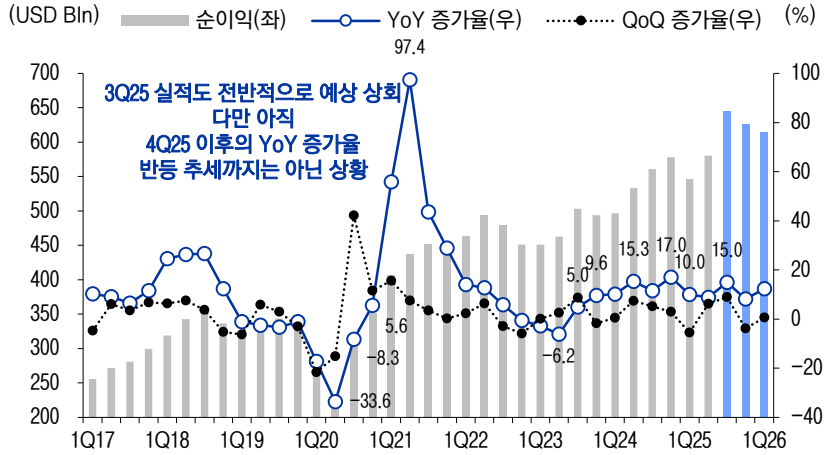
S&P 500 분기별 순이익 컨센서스 추이



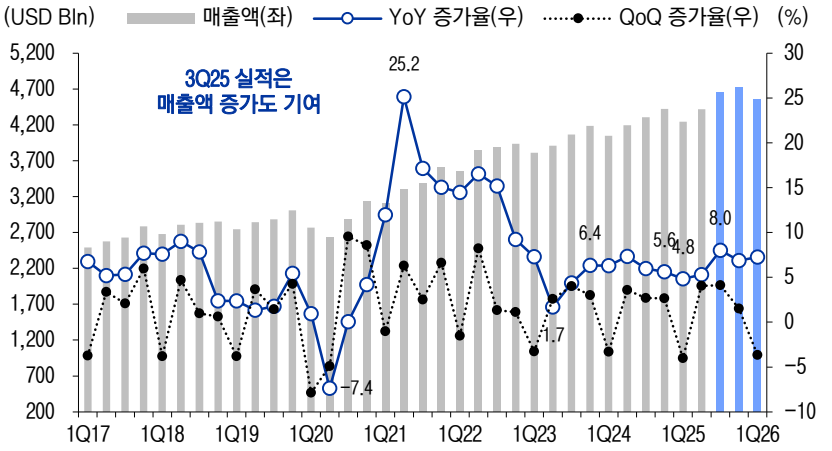
S&P 500 분기별 마진율 추이



S&P 500 분기별 순이익 추이



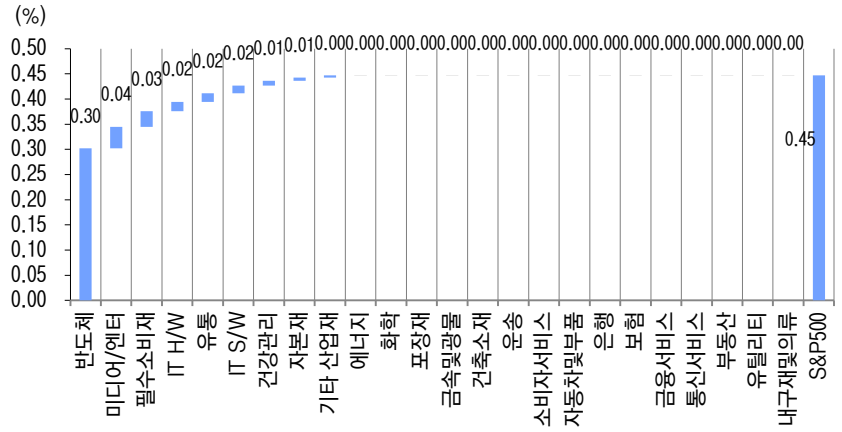
S&P 500 분기별 매출액 추이



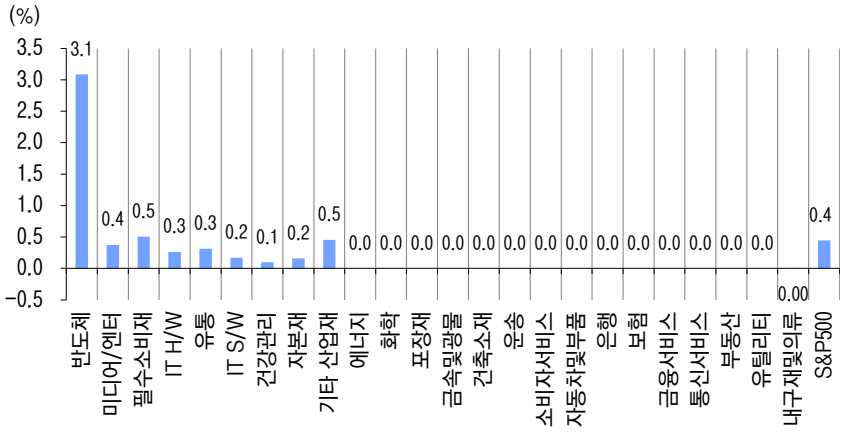
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

S&P 500 Earnings - 3Q25, 4Q25 컨센 변화(최근 1주)

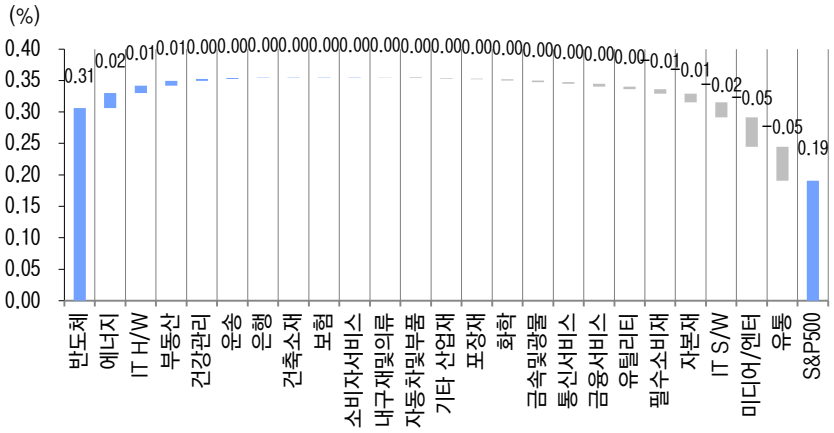
3Q25 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



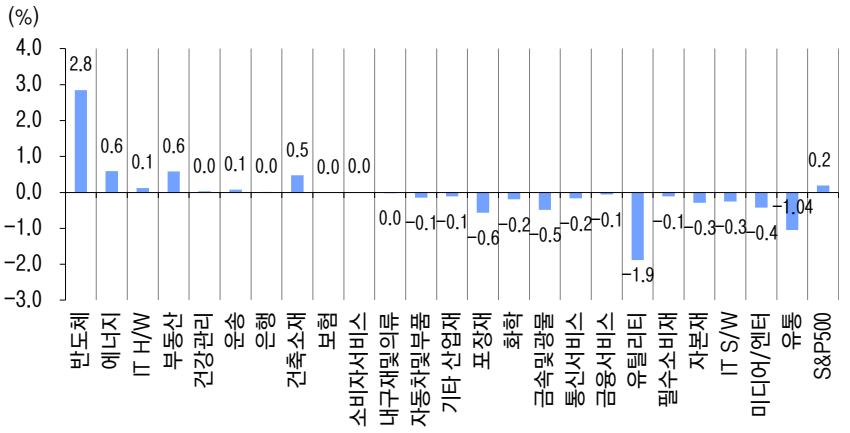
3Q25 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



4Q25 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



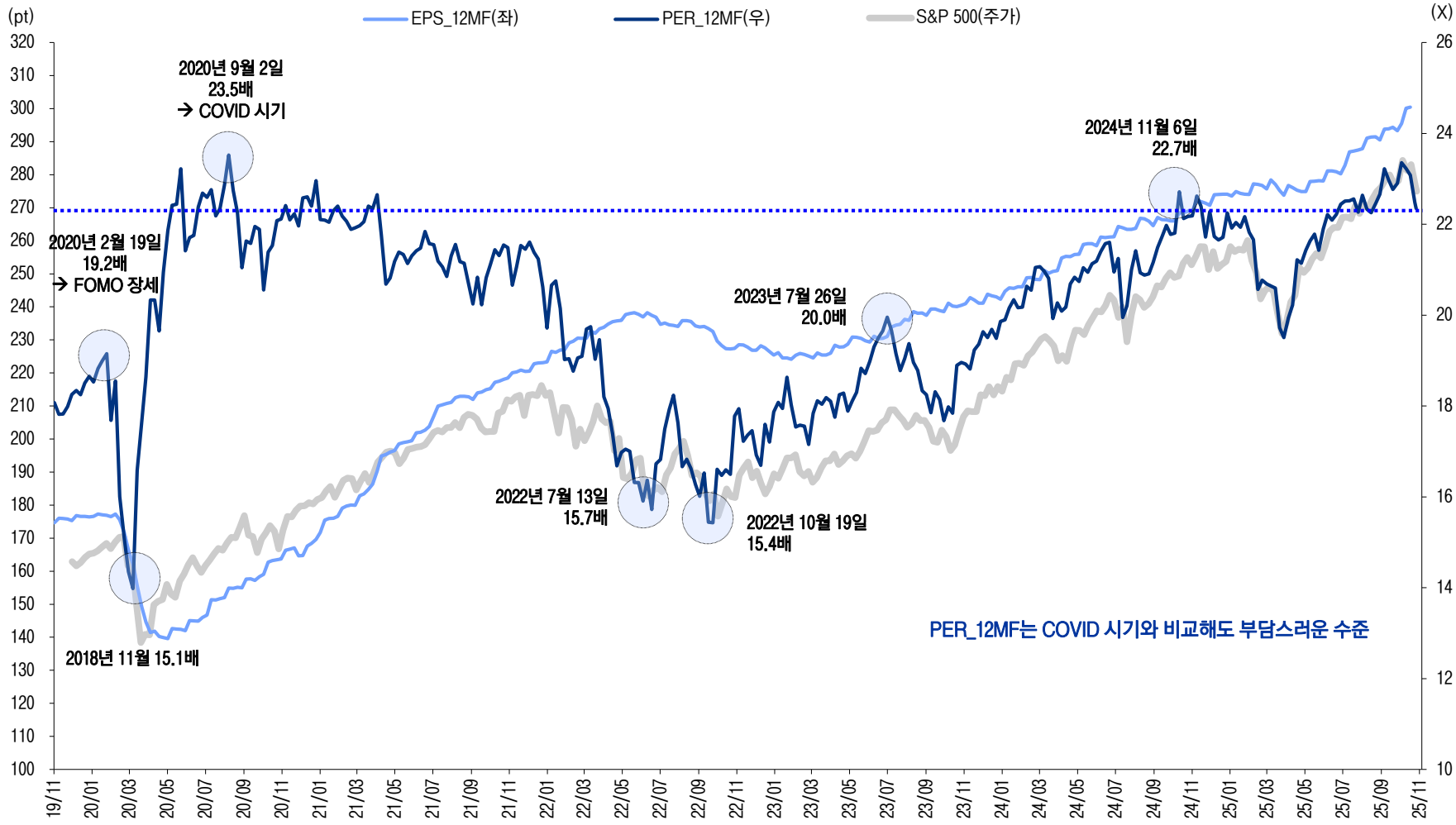
4Q25 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

S&P 500: 22.3배까지 하락. 과열 완화 구간

S&P 500 PER과 EPS_12MF 추이



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정다운).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.