MARKET STRATEGY

2025. 11. 24

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

11.17~21일 Review

- 3분기 S&P 500 EPS 전년 대비 +13.8% 상승 vs 지난주 +13.5%
- 할인형/필수품 중심으로 가계 소비 집중되며 불안한 소비 심리 반영
- 엔비디아 호실적도 잠재우지 못한 시장의 불안은 12월 FOMC 전까지 지속 예상

WHAT'S THE STORY?

지난 주까지 약 95%의 기업들이 실적을 발표했고, 3분기 S&P 500 EPS는 전년 대비 +13.8% 상승했다. 실적 시즌 초반 +9%(전년 대비) 증가할 것으로 예상됐던 것과 비교해 +4.8%pt 더 긍정적인 실적이 발표된 것이다. 그럼에도 지난 2분기 시즌 주식시장 분위기와는 사뭇 다르다.

연일 주요 빅테크들의 회사채 발행과 CDS 급등 소식이 AI 우려를 자극하고 있는 가운데 발표된 엔비디아 실적은 의심할 여지없이 좋았다. 게이밍을 제외한 전 사업 부문의 매출, 이익이 모두 컨센서스를 상회했고, 가이던스 또한 이미 높은 시장의 기대 수준을 또다시 뛰어넘었다. 버블 논란을 의식한 듯, 우려들을 반박할 여러 가지 코멘트들이 나온 점도 긍정적이었다. 이에 실적 발표 후 시간외 거래에서 엔비디아 주가는 상승했지만, 시장의 불안을 완전히 잠재우기에는 역부족이었다. 12월 FOMC를 앞두고 경제지표 공백으로 금리 방향이 불확실해진 점이 시장의 센티먼트 회복을 제약하고 있다.

한편 유통기업들의 엇갈린 소비 전망도 시장 약세를 거들었다. 이들 모두 공통적으로 고용시장 불안, 지출 여력, 관세 등으로 소비 심리가 약화된 점을 지적했다. 먼저 홈디포는 주택 경기 부진이 지속됨에 따라 주택 자재와 가전제품 수요가 줄어든 영향으로 시장 기대에 미치지 못하는 이익을 발표했다. 타겟 또한 불안한 소비 심리로 식료품/필수품/뷰티 등 제한적인 상품만으로의 소비가 집중되는 현상을 짚으며 연말 소비 시즌에도 불구 보수적인 소비 수요를 우려했다.

반면, 매출, 이익 모두 시장 기대에 부합한 월마트는 저소득층의 약해진 소비를 언급하면서도 고/중소득층 중심의 안정적인 수요 견인과 공격적인 가격 정책으로 시장 점유율 유지에 대한 강한 자신감을 보였다. 특히 오프 프라이스(아울렛과 같이 시즌 오프, 초과 재고 등의 상품을 저렴하게 판매) 유통기업인 TJX와 로스 스토어스의 실적은 매우 긍정적이었다. 이들은 백화점과 같은 상위 유통기업들의 수요 부진 수혜를 받고 있는 상황이다.

*금주 실적 발표(11.24~28일): 애질런트 테크놀로지스, HP, 오토데스크, 델 등 IT 기업 / 디어, 베스트 바이, J.M 스머커 등 경기소비재 기업

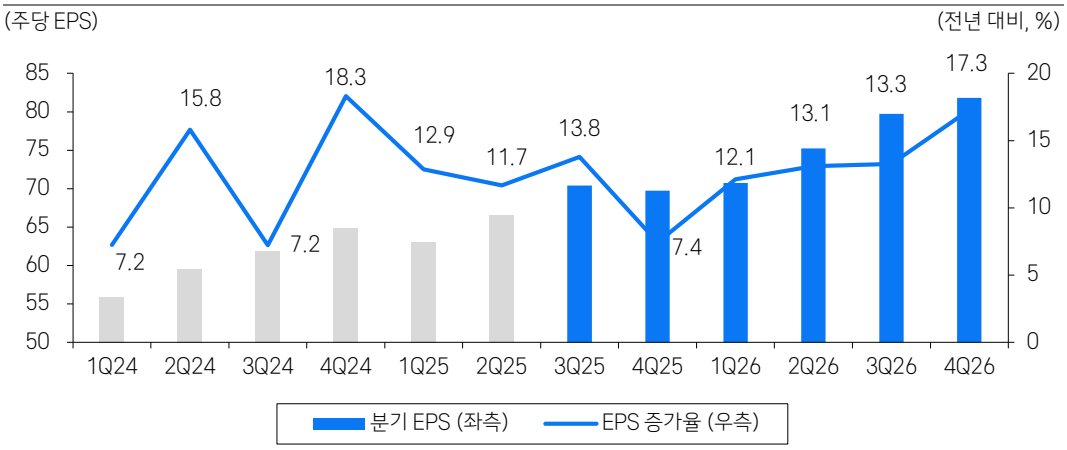
(다음 페이지에 계속)

주간 실적 결과 한 눈에 보기 (11.17~21일)

업종	기업명	매출		순이익		주가 반응**	실적 한 줄 요약
		증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	증가율 (전년대비, %)	컨센서스 대비*	(%)	
IT/ 커뮤니케이션	엔비디아	62.5	부합	60.5	부합	(3.15)	중국향 수출 부진에도 블랙웰 수요 호조에 따라 시장 예상을 상회하는 견고한 실적. 블랙웰 Ultra 비중은 3분의 2 수준까지 확대되며 제품 믹스 변화, 비용 구조 개선에 NonGAAP 매출 총이익률도 70% 중반 수준 기록
	팔로 알토 네트웍스	15.7	부합	19.2	부합	(7.42)	클라우드 옵저버빌리티 플랫폼 '크로노스피어' 33.5억 달러 규모의 인수 발표. 사이버 아크에 이은 잇달은 인수 발표에 비용 증가 부담. 양호한 실적이었으나, 매출 성장률 소폭 둔화
	인튜이트	18.3	부합	33.6	상회	4.03	케이터링, 제빵 등 중견 기업들의 행정 업무(회계, 급여, 송장 발행 등) 자동화 수요 증가로 AI 기반 비즈니스 솔루션 (QuickBooks 플랫폼) 매출 성장 증가 두드러짐
건강관리	메드트로닉	6.6	부합	7.9	부합	4.69	심혈관 부문의 실적 성장 두드러지며 연간 매출 및 EPS 가이던스 상향 조정. 심장 절제 솔루션 전년대비 +71%(미국 내 +128%). 그 외 신경과학 및 의료수술 매출 또한 완만한 성장. 연간 매출 성장률 기존 5%에서 5.5%로 상향 조정
소비재	홈디포	2.8	부합	(-1.1)	부합	(6.02)	소비 여력, 고용 안정성 우려에따른 소비자 불확실성 및 고금리에 따른 주택 시장 침체 지속되며 주택 리모델링 수요 부진. 허리케인 발생건수 감소에 따른 보수 건축 자재 판매량 또한 예상보다 저조하며 연간 이익 가이던스 하향 조정
	윌리엄 소노마	4.6	부합	0.0	부합	(3.39)	프리미엄 홈퍼니싱 브랜드 포트폴리오의 강점과 재고·프로모션 관리 및 채널 효율화로 이번 분기 영업이익률 17% 기록한 가운데, 연간 영업이익률 가이던스 17.8~18.1%로 상향 조정. 다만 관세 영향 및 물가 상승에 대해 향후 리스크로 언급.
	로우스 컴퍼니	3.2	부합	5.9	부합	4.03	소비자 지출 심리 회복 지연, 계절적 수요 약화되며 재해복구 자재 판매 부진, 고가 리모델링, 주택 개선 프로젝트 수요 여전히 부진. 이에 연간 조정 EPS 12.25달러로 하향 조정(기존 12.20~12.45달러).
	타겟	-1.6	부합	(-3.8)	부합	(2.77)	소비 심리 약화로 비필수재 수요가 부진했고, 고객 구매가 생활필수품 중심으로 이동하면서 성장세 제한적. 다만 디지털·광고·멤버십 등 비상품 매출 성장으로 수익성 방어. 재고 관리·프로모션 축소 노력에도 불구하고 회복 속도는 지연
	TJX	7.5	부합	12.3	부합	0.16	할인 소비 강세가 이어지며 동일매장 매출 견조(+5%). 신선한 브랜드·재고 확보 전략에 따라 트래픽 증가한 가운데, 연말 쇼핑시즌 기대. 관세·물류비 부담은 통제가능한 수준
	월마트	5.8	부합	6.9	부합	6.46	전자상거래 성장률 두 자릿수 기록하며 견조. 소득계층 전반에 걸친 신규 고객 증가에 따라 가이던스 상향 조정. 연간 순매출은 4.8~5.1% 증가 예상(기존 3.75~4.75%). 조정 EPS는 기존 2.52~2.62달러에서 2.58~2.63 달러로 전망 확대
	로스 스토어스	10.4	부합	6.8	상회	8.41	상품 믹스 다각화, 신규 마케팅 캠페인에 따른 고객 수요 증가. 연간 조정 EPS 가이던스 기존 대비 상향 조정 및 연말 쇼핑시즌 매출 성장률 3~4% 제시하며 긍정적 기대 표명

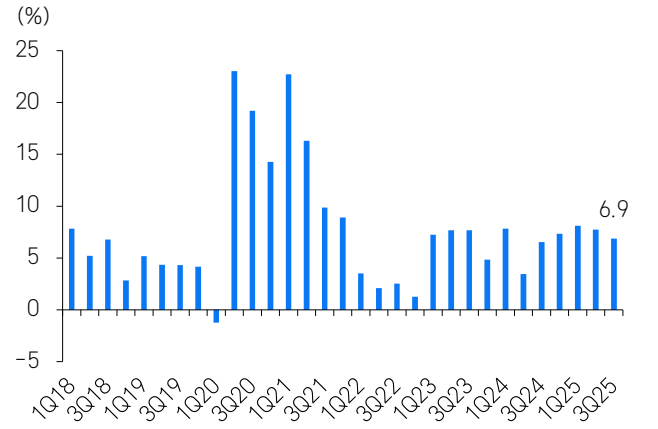
참고: *실제 실적이 컨센서스 ±5%: 부합, +5% 초과: 상회, -5% 미만: 하회, ** 실적 발표 전일 기준, 장마감 후 실적을 발표한 경우 주가 반응은 실적 발표일로부터 익일
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 분기 EPS 추이



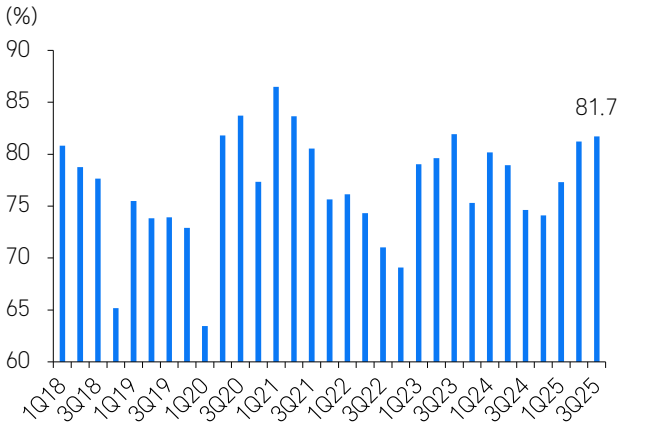
참고: 파란색 막대는 전망치, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 시장 예상 대비 실제 EPS 상향 강도



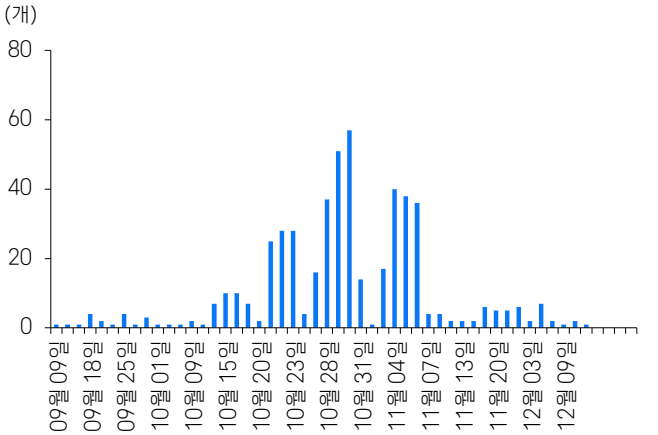
참고: 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 실적 서프라이즈율



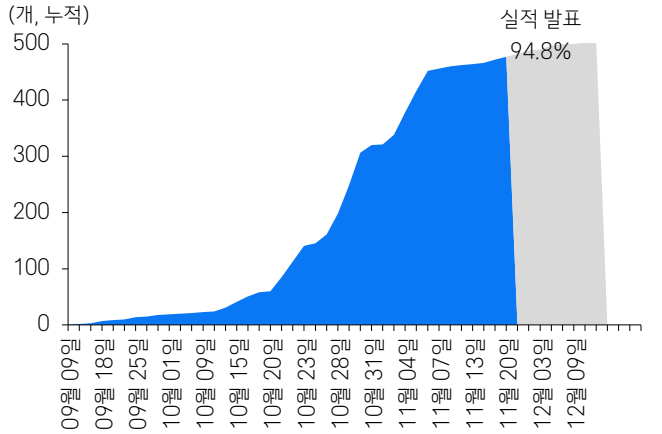
참고: 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 S&P 500 기업 실적 발표



참고: 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 기업 실적 발표 누적

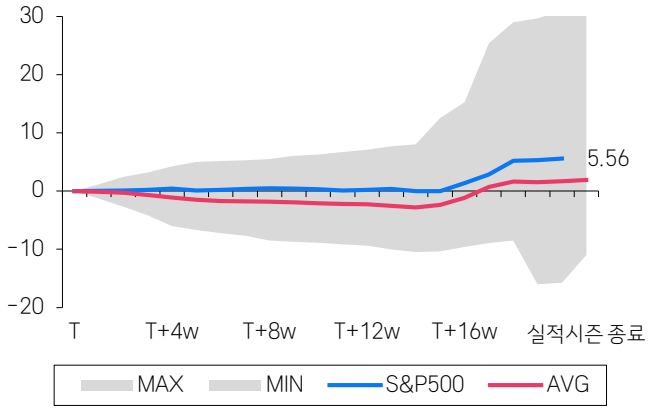


참고: 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 업종별 3분기 실적 전망 추이

S&P 500

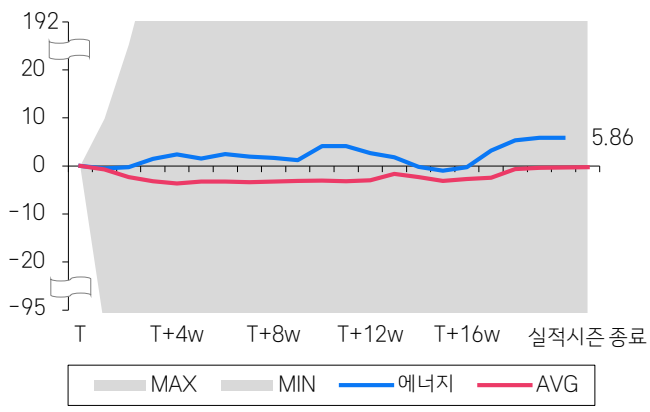
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

에너지

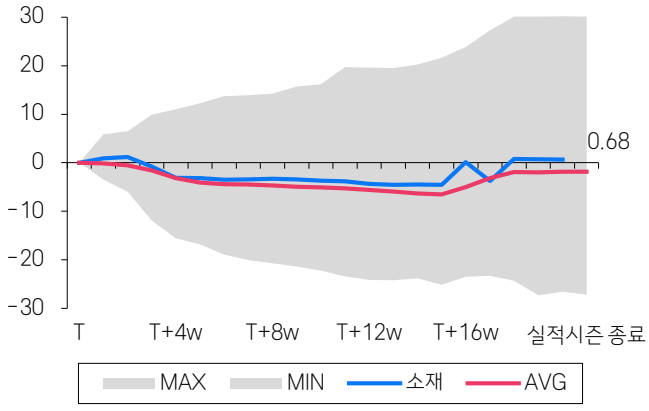
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

소재

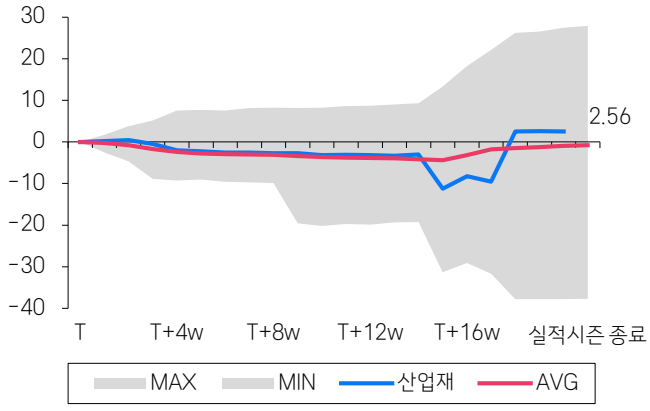
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

산업재

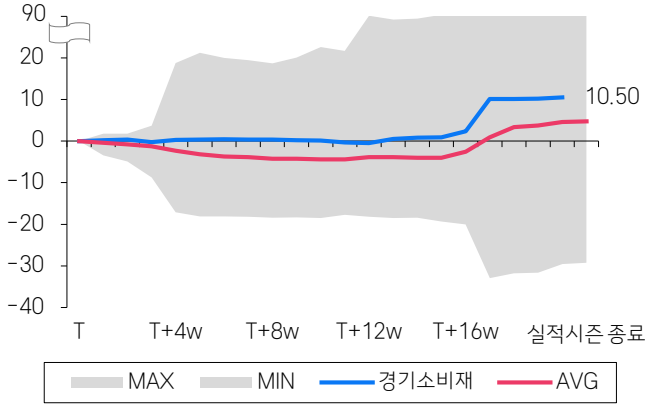
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

경기소비재

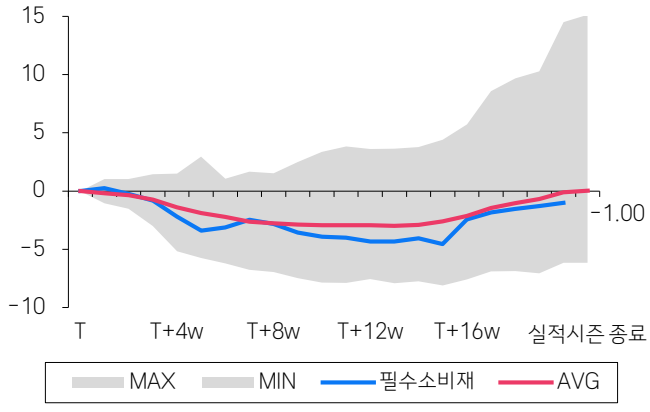
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

필수소비재

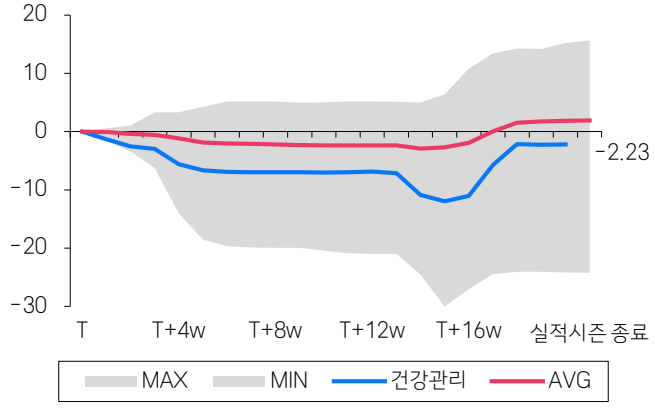
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

건강관리

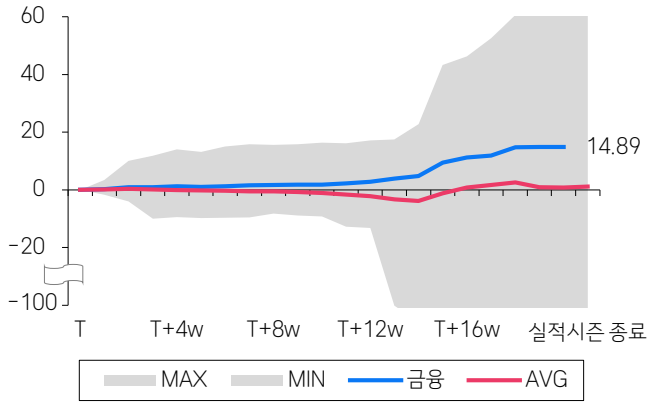
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

금융

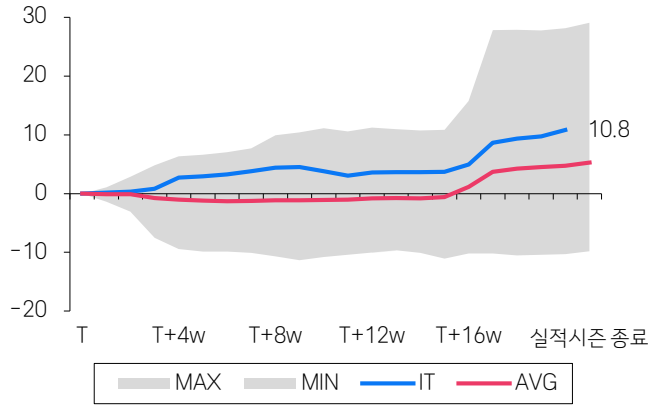
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

IT

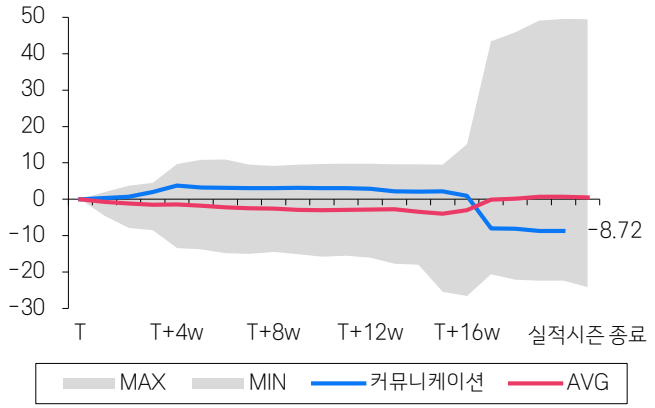
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

커뮤니케이션

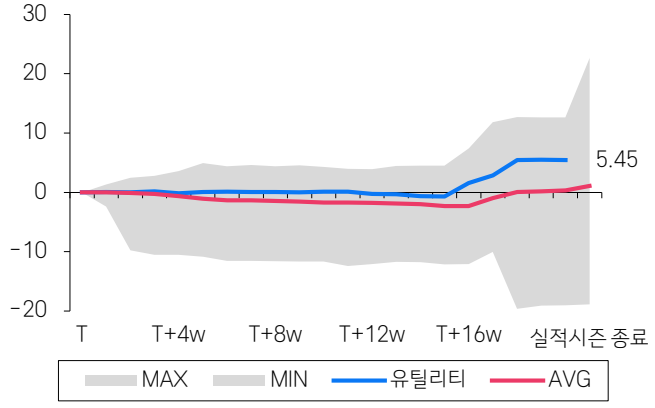
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

유틸리티

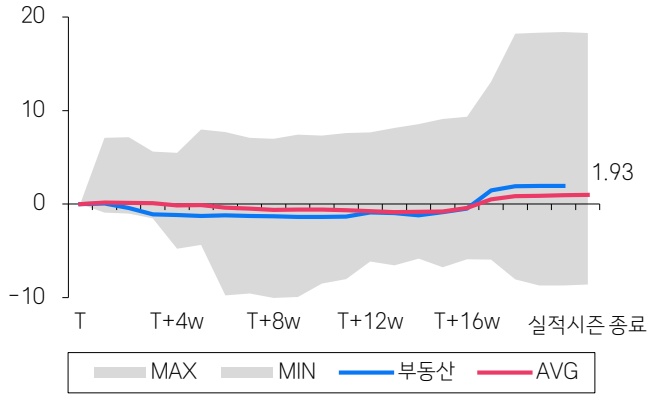
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

부동산

(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: 2010년 이후 코로나 시기 제외, T = 1, 4, 7, 10월, 11월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

미국 3분기 실적 캘린더 – 11월

발표 시간	월	화	수	목	금
	24일	25일	26일	27일	28일
개장 전		베스트바이(BBY) 아날로그 디바이시스(ADI) J.M.스머커(SJM)	디어(DE)		
장 마감 후 /미정	애질런트 테크놀로지(A) 키사이트 테크놀로지스 (KEYS)	HP(HPQ) 워크데이(WDAY) 오토데스크(ADSK) 넷앱(NTAP) 델 테크놀로지스(DELL)			

미국 3분기 실적 캘린더 – 12월

발표 시간	월	화	수	목	금
	1일	2일	3일	4일	5일
개장 전			달러 트리(DLTR)	달러제너럴(DG) 호멜푸드(HRL) 브라운포맨(BF.B) 크로거(KR)	
장 마감 후 /미정		크라우드 스트라이크 홀딩스 (CRWD)	세일즈포스(CRM)	휴렛 팩커드(HPE) 쿠퍼 컴퍼니(COO) * 룰루레몬(LULU) * 올타뷰티(ULTA)	
	8일	9일	10일	11일	12일
개장 전		캠벨(CPB)			
장 마감 후 /미정			시놉시스(SNPS) 노드슨(NDSN)	브로드컴(AVGO)	

참고: 미국 현지시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 11월 21일 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