

데일리 실적 대시보드: 다섯 종목 전부 비트, 웃은 건 캐터필러뿐

26.08.05 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



코멘트

어제 발표한 다섯 종목이 모두 EPS 컨센서스를 웃돌았고, 매출까지 상회한 곳도 넷이다. 그런데 추가로 보상받은 건 사상 첫 200억 달러 분기를 찍은 캐터필러(+5.6%) 정도였고, 머크는 가이드언스 상향에도 +0.18%에 그쳤다. AMD는 데이터센터 매출 107% 성장과 Q3 매출 \$13B 가이드언스로 컨센서스를 다시 넘겼지만 정규장 마감 후 6.3% 하락했다고 로이터가 전했다 — 서프라이즈 폭이 +2%대로 좁아진 데다 FCF가 전분기 대비 39% 줄어든 점이 부담이 된 것으로 보인다. 실적의 절대 수준보다 '기대 대비 여유'가 얼마나 남았는지가 반응을 갈랐다.

실적 발표

종목	분기	EPS 예상	EPS 발표	EPS 서프	매출 예상	매출 발표	매출 서프	주가 반응
MRK	Q2 FY26	\$-0.27	\$-0.13	+52.0%	\$16.37B	\$16.61B	+1.5%	+0.18%
CAT	Q2 FY26	\$6.22	\$8.17	+31.4%	\$19.34B	\$20.54B	+6.2%	+5.60%
AMGN	Q2 FY26	\$5.62	\$6.29	+12.0%	\$9.43B	\$10.05B	+6.7%	—
AMD	Q2 FY26	\$1.62	\$1.66	+2.7%	\$11.31B	\$11.54B	+2.0%	—
MCD	Q2 FY26	\$3.32	\$3.38	+1.9%	\$7.13B	\$7.10B	-0.4%	+1.17%



종목	실적 발표 내용
MRK Q2 FY26 주가 +0.2%	매출 \$16,607M 으로 전년 대비 5%(환율 영향 제외 4%) 늘며 컨센서스를 1.5% 상회했다. GAAP EPS -\$0.54, non-GAAP EPS -\$0.13 은 모두 Terns Pharmaceuticals 인수 관련 주당 \$2.31 의 일회성 비용이 반영된 수치이며, 이를 환원한 기저 조정 EPS 는 약 \$2.18 로 전년 \$2.13 을 소폭 웃돈다. KEYTRUDA·QLEX 합산 \$8,366M(+5%)에서 피하주사 제형 QLEX 기여가 직전 분기 \$128M 에서 \$463M 으로 3.6 배 확대돼, 특허 만료에 대응한 제형 전환이 분기 숫자로 쌓이기 시작했다. GARDASIL 은 \$1,169M(+4%)로 6 분기 만에 증가 전환했으나 회사가 유럽 입찰 시점 효과를 함께 거론한 만큼 구조적 회복으로 보기엔 한 분기 더 확인이 필요하다. FY26 매출 가이드는 \$66.3~67.3B 로 4 월 제시안(\$65.8~67.0B)에서 레인지를 좁히며 중간값을 올렸고, non-GAAP 총이익률은 재고 평가손실 영향으로 81.1%(전년 82.2%)로 높였다.
CAT Q2 FY26 주가 +5.6%	매출 \$20,543M(+24%), 조정 EPS \$8.17 로 컨센서스를 각각 6.2%~31.4% 상회했다. 단일 분기 매출 200 억 달러 돌파는 창사 이래 처음이며, 증가분 \$3,974M 가운데 물량이 \$3,113M 으로 78%를 차지했다. 조정 영업이익률 21.9%(전년 17.6%)는 대폭 개선이지만 영업이익 \$4,295M 에 IEEPA 관세 환급 예상액 \$392M 이 들어 있어, 이를 빼면 영업이익률은 약 19.0% 수준 — 21.9%를 그대로 런레이트로 쓰기는 어렵다. 세그먼트에서는 Construction Industries \$8,346M(+35%)이 Power & Energy \$8,238M(+17%)을 제치고 최대 사업부가 됐고, 북미 매출 +37%가 성장을 주도한 반면 아시아-태평양은 +4%에 그쳤다. 분기 영업현금흐름 \$4.4B, 자사주 \$1.5B-배당 \$0.7B 을 집행했으나 자사주 매입 속도는 직전 분기 \$5,125M 대비 크게 낮아졌다. 우리 모델의 직전 예측(매출 \$17,800~19,000M, 조정 EPS \$5.20~5.90)은 매출 상단을 8.1%, EPS 상단을 38% 밑돌아 예측 실패(status=beat, score 0.20)로 기록됐다.
AMGN Q2 FY26	총매출 \$10.1B(+10%), 제품매출 \$9,537M(+9%)로 분기 매출이 처음 100 억 달러를 넘었고 컨센서스를 매출 +6.7%, EPS +12.0% 상회했다. Prolia \$759M(-32%)·XGEVA \$352M(-34%)의 denosumab 역풍은 전혀 완화되지 않은 채(합산 전년 대비 \$543M 감소) 총매출이 두 자릿수 성장했다는 점이 이번 분기의 실질이다. Repatha \$953M(+37%), EVENITY \$714M(+38%), UPLIZNA \$335M(+90%), IMDELLTRA \$288M(+115%), PAVBLU \$287M(+121%) 등 22 개 제품이 두 자릿수 성장했다. 다만 non-GAAP 영업마진은 48.4%로 전년 48.9% 대비 소폭 하락했고 non-GAAP EPS 증가율은 +4%에 그쳐, 외형 성장에 비해 조정 기준 수익성은 제자리다. FY26 가이드는 매출 \$38,200~39,400M, 조정 EPS \$22.30~23.50 으로 제시됐다. FCF \$3.5B 은 전년 동기 리패트리에이션세 납부 기저가 섞인 수치여서 런레이트로 읽기 어렵다.

AMD

Q2 FY26

매출 \$11,536M(+50% YoY, +12.5% QoQ)으로 직전 가이드스 상단(\$11,500M)을 넘겼고, 조정 EPS \$1.66 도 컨센서스를 상회했다. 데이터센터가 \$6,718M(+107% YoY, +15.8% QoQ)으로 전체의 58%를 차지하며 비중 최고치를 경신했고, Client \$3,062M(+23%)·Embedded \$977M(+19%)이 함께 회복한 반면 Gaming \$779M(-31%)은 세미커스텀 축소로 빠졌다. Q3 가이드스는 매출 \$12,700~13,300M(중간 \$13.0B, YoY +41%), non-GAAP 총이익률 약 56%로 컨센서스 \$12,537M 을 3.7% 웃도는 설정이다. 컨퍼런스콜에서 경영진은 2027 년 데이터센터 매출이 전년 대비 두 배 넘게 늘어날 것으로 보며, 2025 년 투자자설명회에서 제시한 연 35% 매출 성장·연간 EPS \$20 목표를 모두 넘어설 것이라고 밝혔다. 다만 FCF 는 \$1,558M 으로 직전 분기 \$2,566M 대비 39% 감소했고 역산 설비투자는 약 \$808M(직전 \$389M)으로, Helios-MI400 램프에 따른 선투자 부담이 드러났다. GAAP 순이익 \$2,297M 에는 장기투자 평가이익 \$483M(주당 \$0.29)이 포함돼 있다.

MCD

Q2 FY26

주가 +1.2%

매출 \$7,099M(+3.7%, 상수 달러 기준 +2%)과 조정 EPS \$3.38 모두 최근 9 개 분기 최고치이지만, 매출은 컨센서스를 0.4% 하회했다. 글로벌 동일점포 매출 +1.3%는 전년 +3.8%에서 둔화했고 미국 +0.8%, 국제운영시장 +1.5%, 국제개발라이선스 +1.9%로 세 축이 모두 감속했다. 회사는 미국 실적이 우호적 제품 믹스를 포함한 객단가 상승에 힘입었으며 동일점포 고객 수는 감소했다고 명시했다 — 가격·믹스로 comp 를 지탱하고 트래픽은 빠지는 구조가 다시 확인됐다. 영업이익률은 47.0%로 전년 47.2% 대비 소폭 후퇴했고, 기타 판관비 \$706M(+19%) 증가를 기타영업손익 개선(\$66M 반전)이 상쇄한 구조여서 반복 가능성은 확인되지 않는다. 로열티 프로그램은 최근 12 개월 시스템와이드 매출 400 억 달러(+20% 이상), 90 일 활성 사용자 약 2 억 2,000 만 명(+13%)으로 밝은 축을 유지했다. 매출 부진 발표와 함께 미국 사업 대표를 사내 인사로 교체했다.

섹터 신호

헬스케어 두 종목(AMGN·MRK)이 나란히 매출·EPS 를 동시에 상회하며 제품 포트폴리오의 폭이 특허 만료·바이오시밀러 역풍을 흡수한다는 그림을 보여줬지만, 두 회사 모두 조정 기준 수익성은 개선되지 않았다는 공통점이 있다. 산업재 CAT 의 물량 주도 성장(+78% 기여)과 북미 편중(+37% vs 아시아·태평양 +4%)은 수요 회복이 지역별로 고르지 않다는 신호다. IT 에서는 AMD 가 데이터센터 램프를 재확인했으나 서버라이프 폭 축소와 설비투자 급증이 맞물리며 실적의 방향보다 비용 곡선이 논점으로 옮겨간 것으로 보인다. 소비재 MCD 의 마이너스 트래픽은 저소득층 방문 감소 흐름이 아직 반전되지 않았음을 재확인한 대목이다.

이번 주 발표 예정

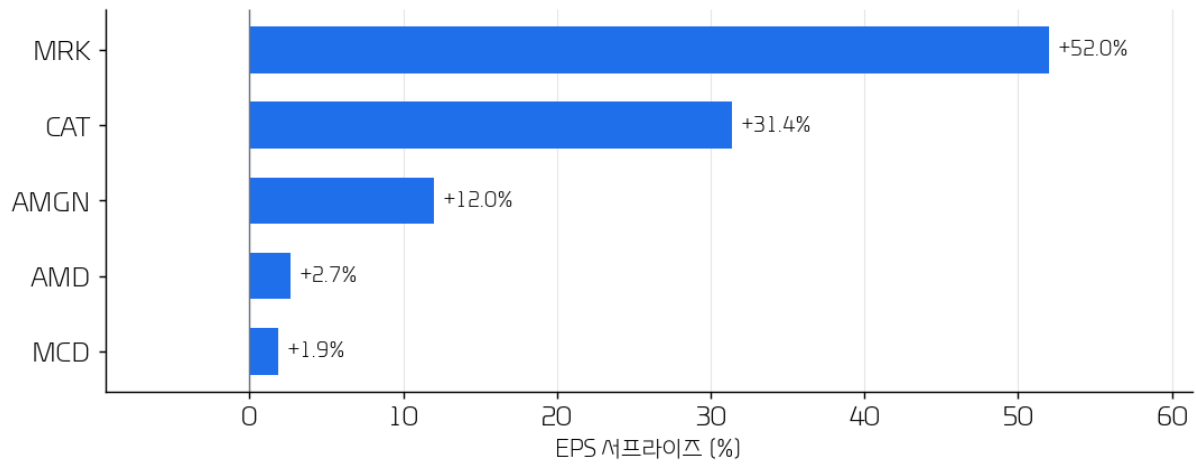
종목	회사명	발표일	섹터	이번분기 컨센 EPS	FY 컨센 EPS(전년비)
LLY	일라이 릴리	8/5	헬스케어	\$6.01 (16 명)	\$34.21 (+41.3%)
COP	코노코필립스	8/6	에너지	\$2.90 (23 명)	\$9.67 (+57.0%)

모델 스코어 & 주가 수익률

종목	종합	컨빅션	펀더멘털	センチメント	모멘텀	1 주	1 개월	6 개월	연초대비
AMGN	70.3	medium	100.0	53.0	62.5	+0.61%	+6.43%	+6.50%	+19.16%
MRK	64.2	low	85.0	63.0	53.3	-1.81%	+0.96%	+8.17%	+21.60%
AMD	61.0	low	100.0	72.0	19.8	+20.72%	-6.06%	+159.04 %	+142.15 %
CAT	57.7	low	100.0	58.0	15.0	+11.99%	-9.63%	+26.70%	+53.01%
MCD	56.6	low	85.0	37.0	20.9	-1.17%	-3.99%	-17.10%	-12.20%

펀더멘털 만점(100.0)을 받은 AMD·CAT 의 모멘텀 점수가 각각 19.8·15.0 에 그친 것은 6 개월·연초 대비 수익률이 압도적임에도 최근 1 개월이 -6.06%·-9.63%로 밀렸기 때문으로, 두 종목의 종합 점수를 끌어내린 요인이다. 컨빅션 medium 은 AMGN 하나뿐이며, MCD 는センチメント 37.0 에 전 구간 수익률이 마이너스로 다섯 종목 중 유일하게 실적·주가·심리가 모두 약한 조합이다.

실적 발표 종목 EPS 서프라이즈 분포



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.