# Earnings Revision(12월 둘째주)

2021.12.6

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com 황지애 jiae.hwang@miraeasset.com

## 전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.8 % 상향 조정 (선진국: +1.0% 〉 신흥국: -0.4%)
- 국가별로 보면 미국(+0.7%), 유럽(+1.6%), 일본(+1.6%)은 상향 조정. 중국(-2.0%), 한국(-1.3%), 호주(-0.7%)는 하향 조정
- 업종별로 보면 에너지(+6.9%), 산업재(+1.4%), 헬스케어(+1.2%)가 양호, 경기소비재(-1.7%), 통신서비스(-0.9%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 추이(-4Y=100)

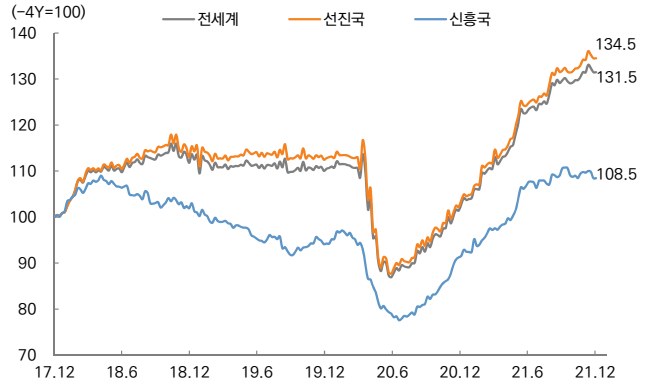



그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

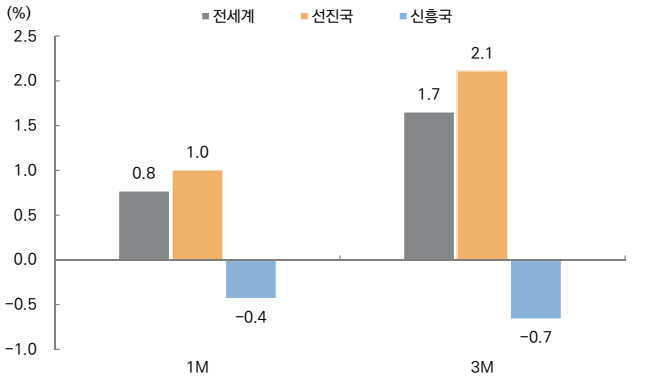



그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

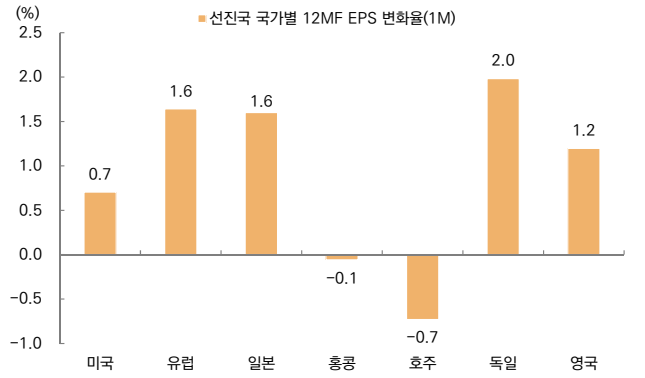



그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

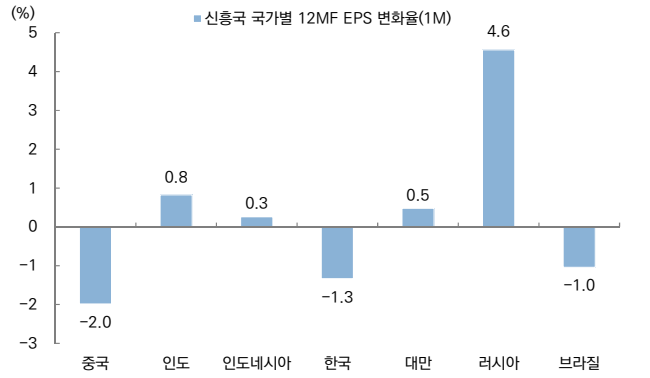



그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

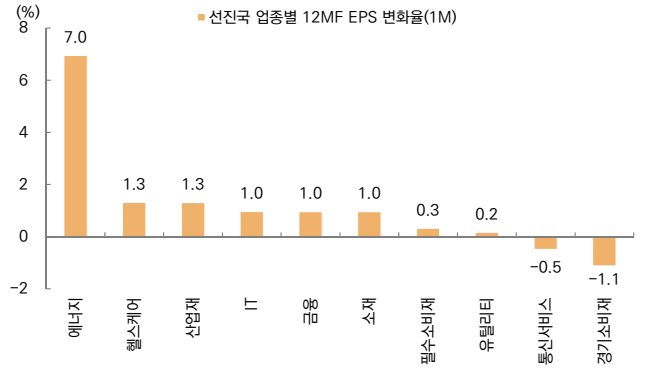
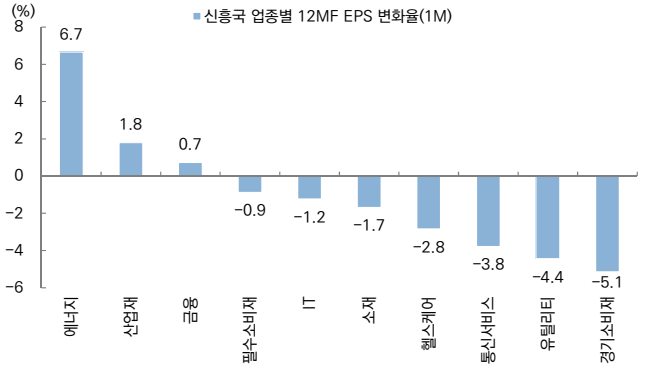


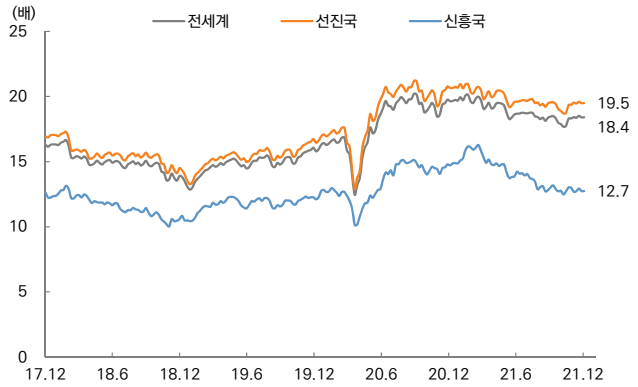

그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



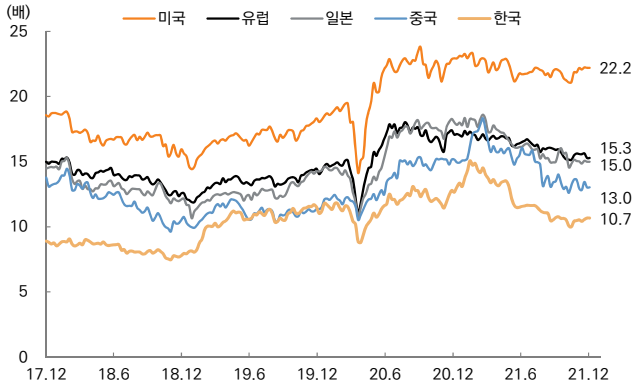

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 전세계 주식시장의 밸류에이션

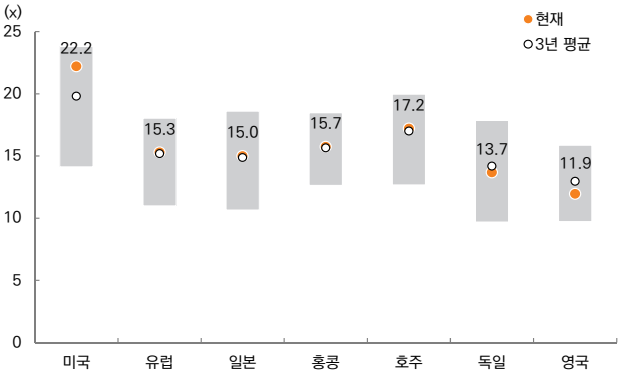
### 그림 7. 글로벌 12MF PER 추이



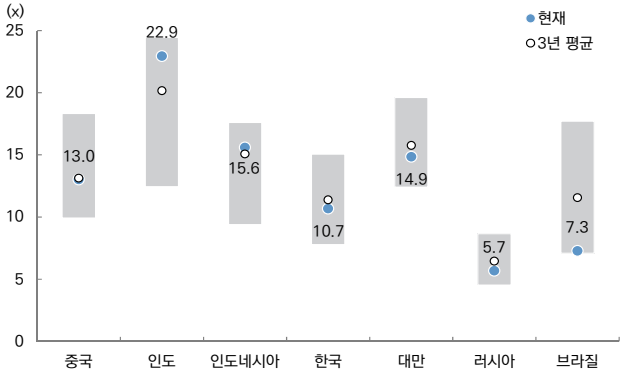

### 그림 8. 주요국 12MF PER 추이



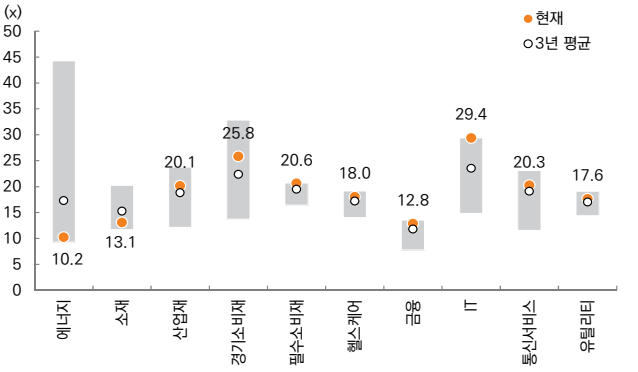

### 그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)



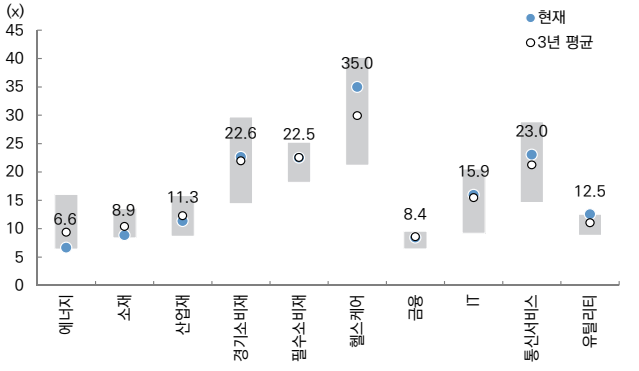

### 그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)




### 그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)




### 그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)




자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,949사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 운송, 미디어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 통신서비스, 비철금속

**그림 13. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)**

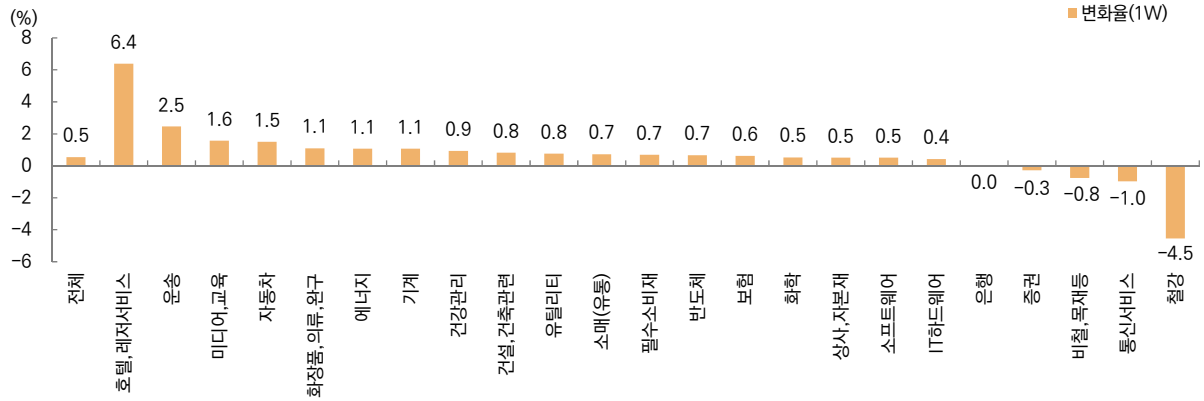
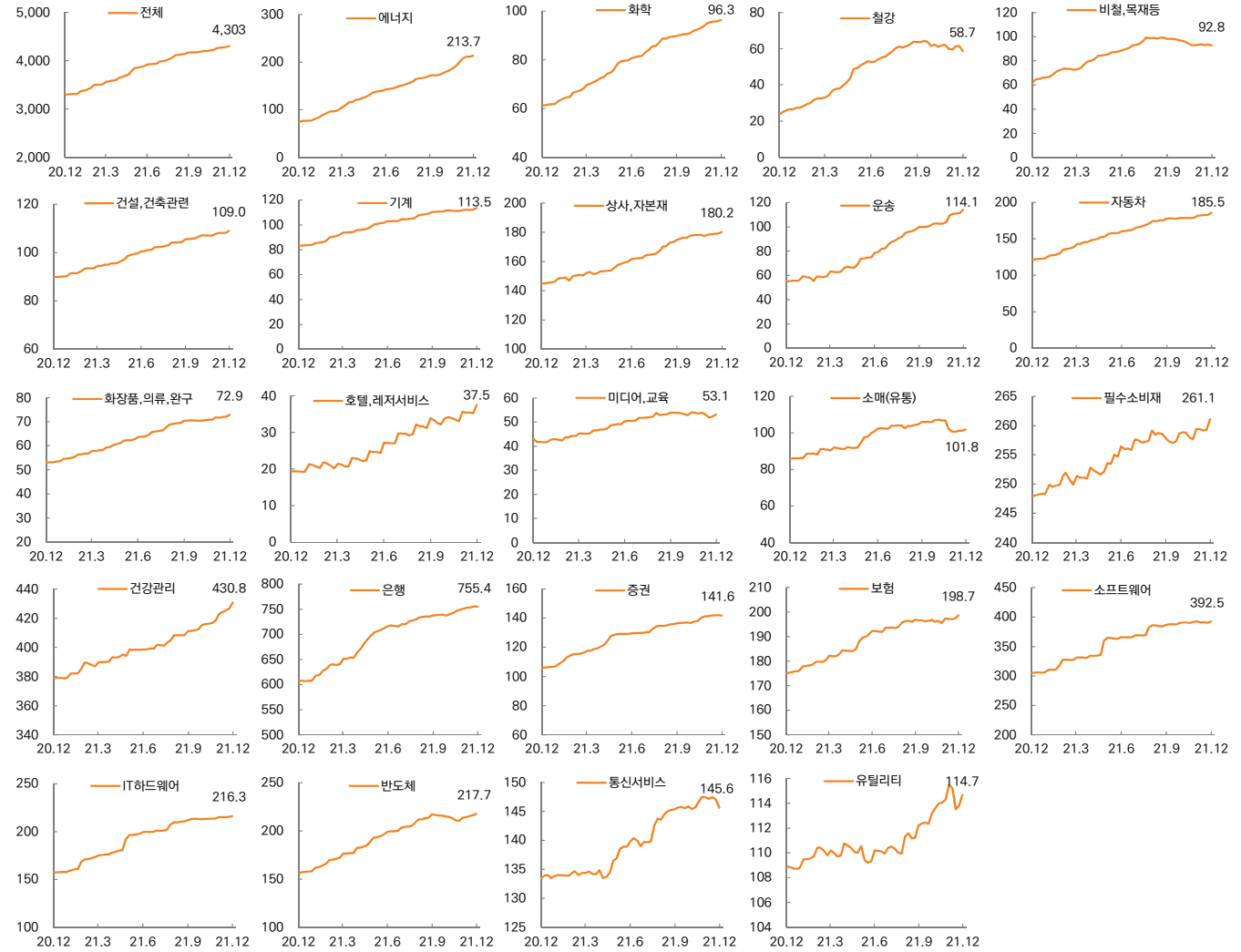



**그림 14. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)**




주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 선진국 업종별 이익동향

- 선진국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.6% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,241사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 운송, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 비철금속, 은행

**그림 15. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)**

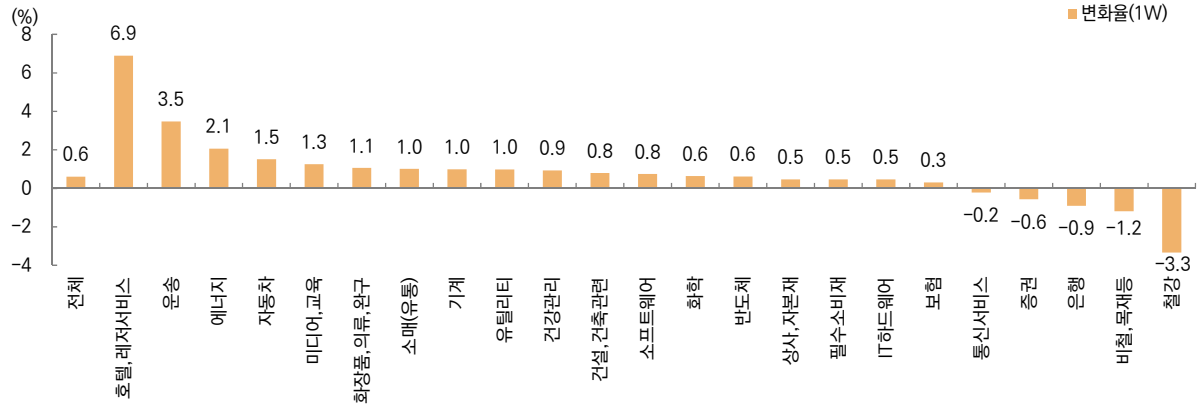
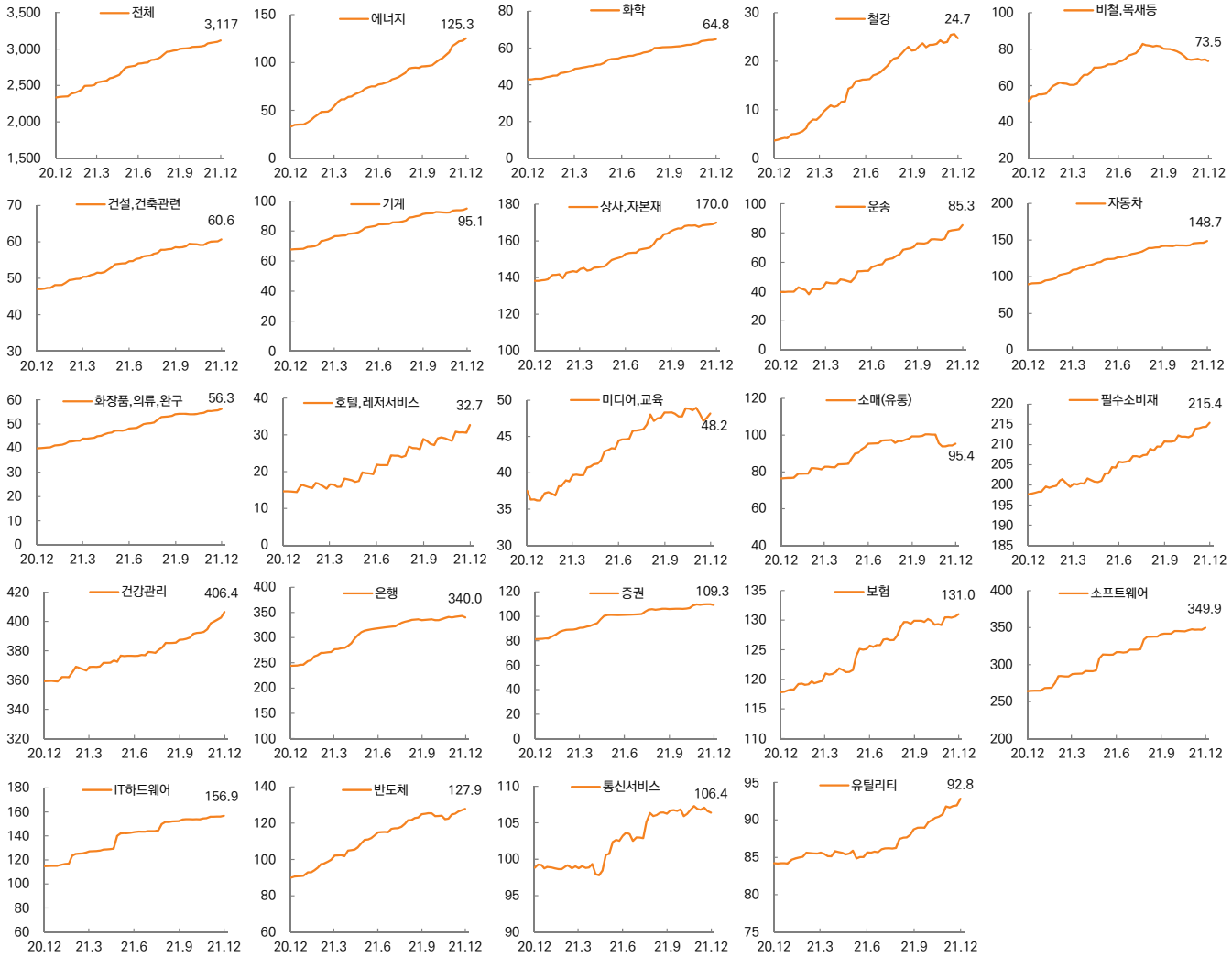



**그림 16. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)**




주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 708사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 호텔/레저, 필수소비재
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 소매(유통), 통신서비스

**그림 17. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)**

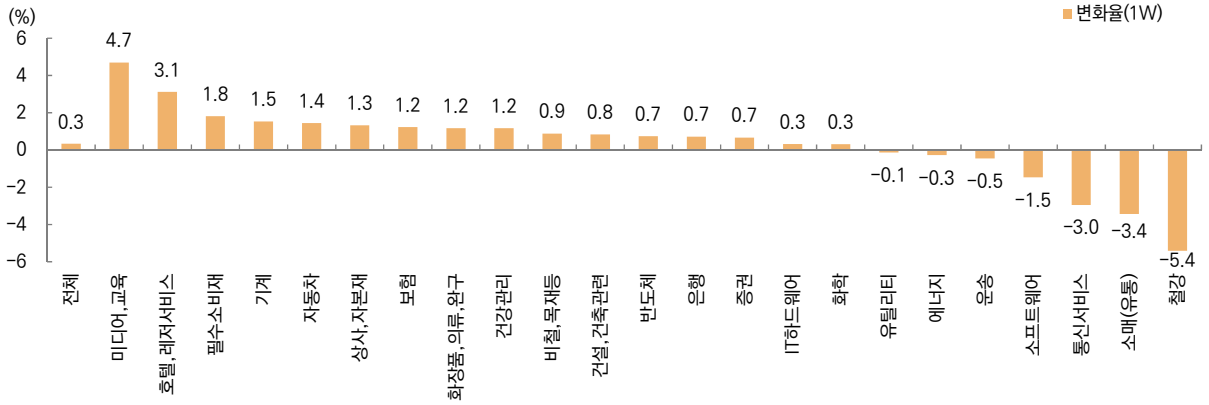
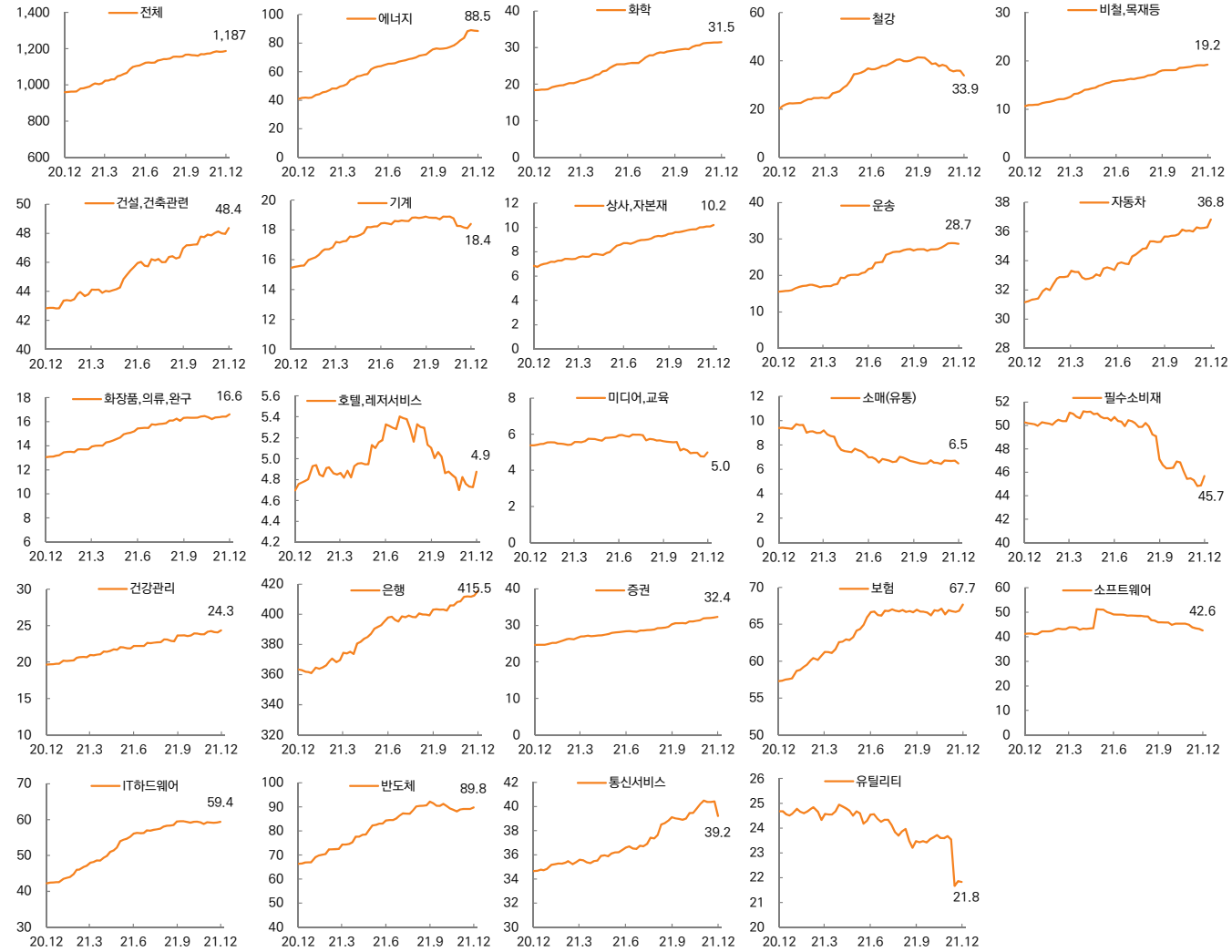



**그림 18. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)**




주: MSCI EM 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.6% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 560사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 운송, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 은행, 증권

**그림 19. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)**

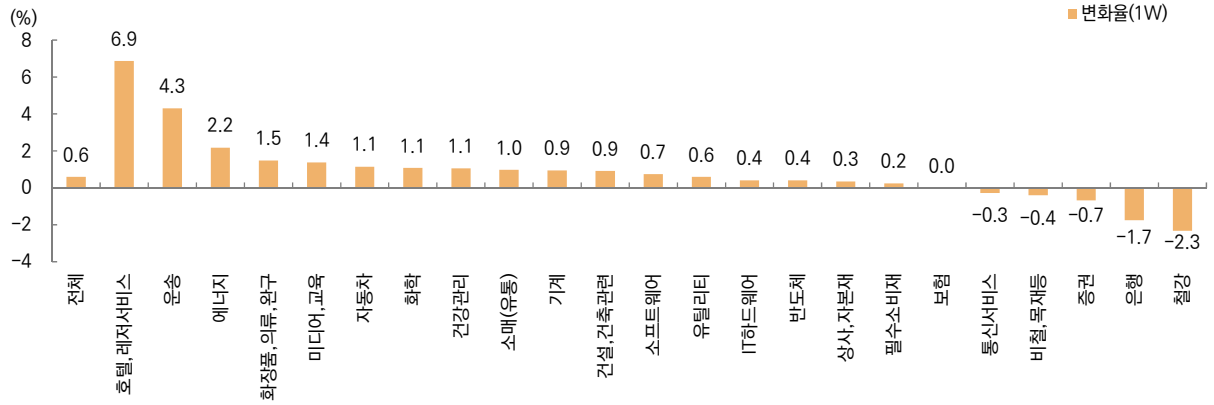
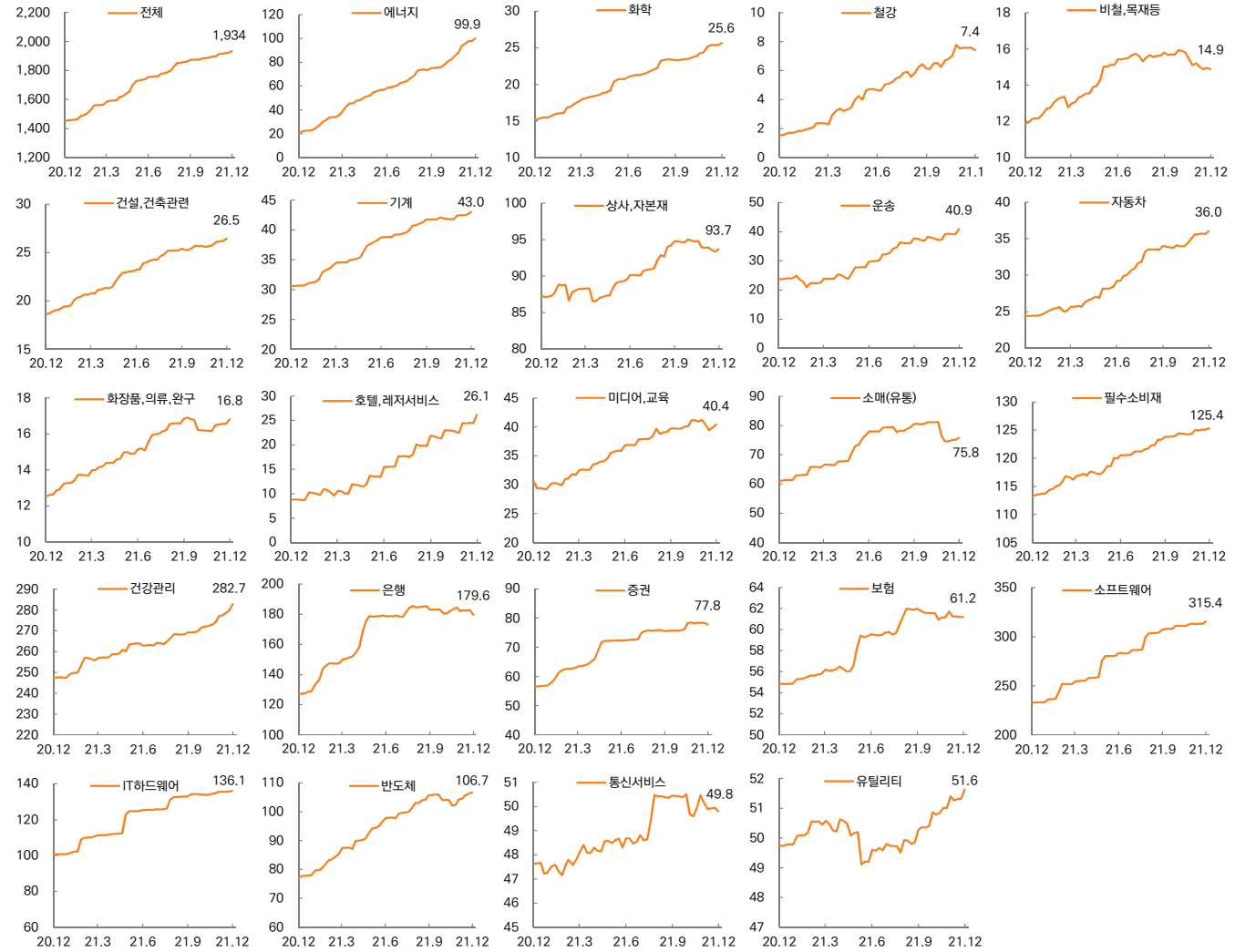



**그림 20. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)**




주: MSCI USA 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 유럽 업종별 이익동향

- 유럽 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 343사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 에너지, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 비철금속, 증권

**그림 21. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)**

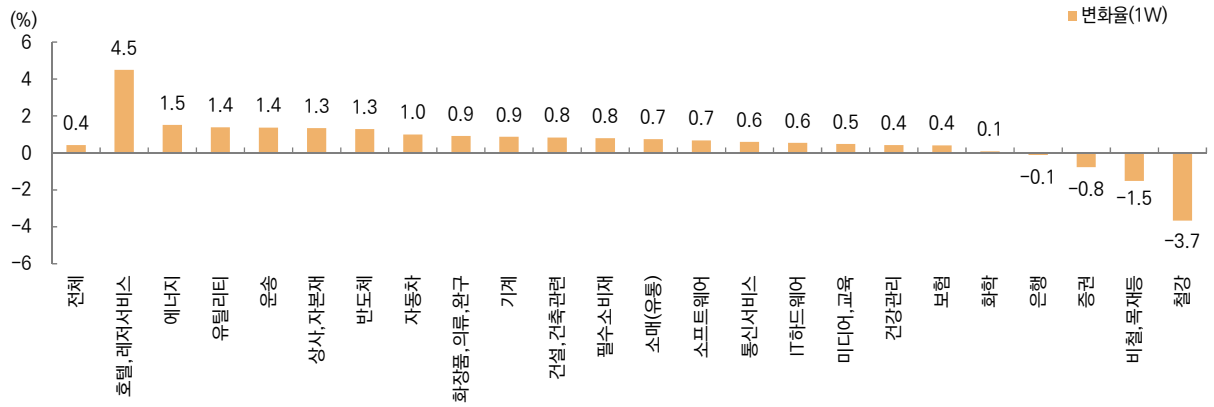
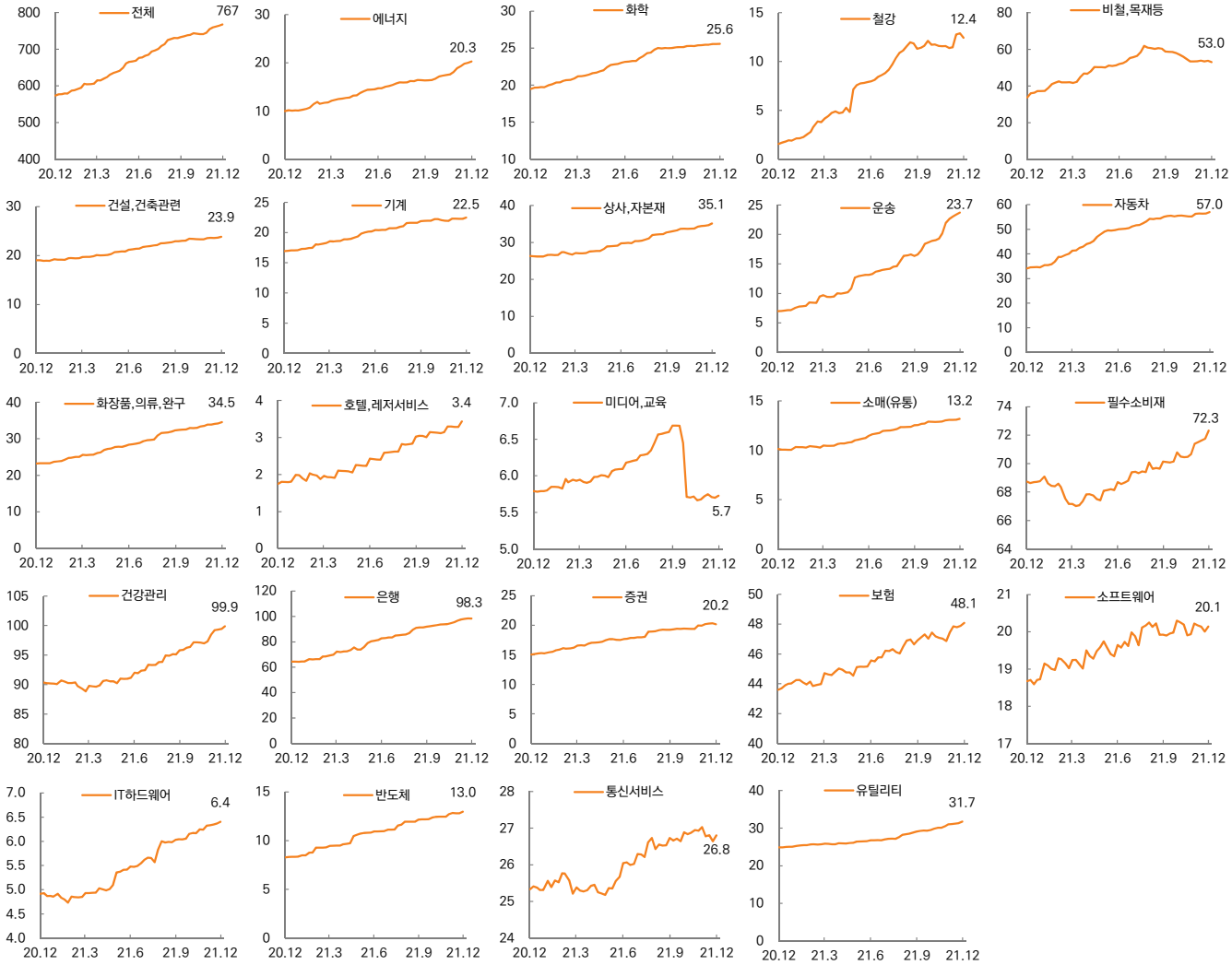



**그림 22. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)**




주: MSCI Europe 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +1.0% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 292사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 호텔/레저, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 비철금속, 통신서비스

**그림 23. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)**

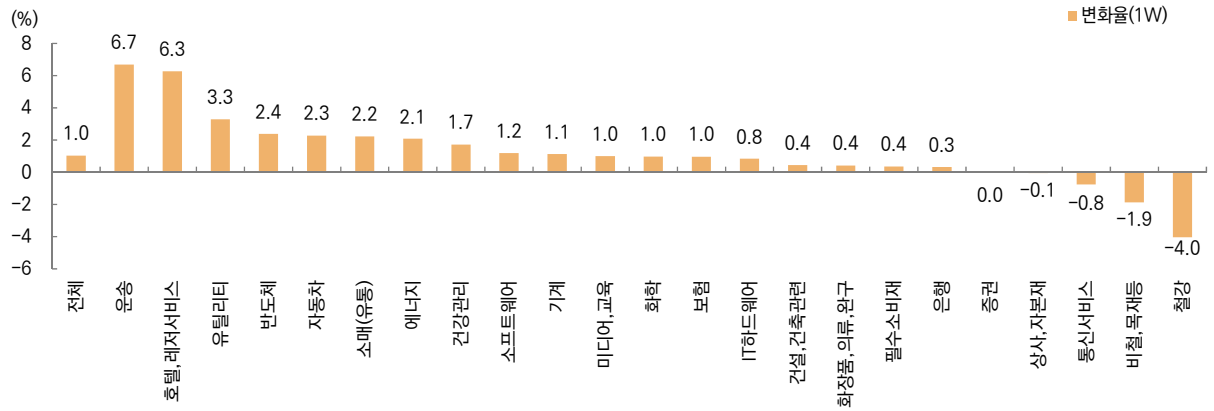
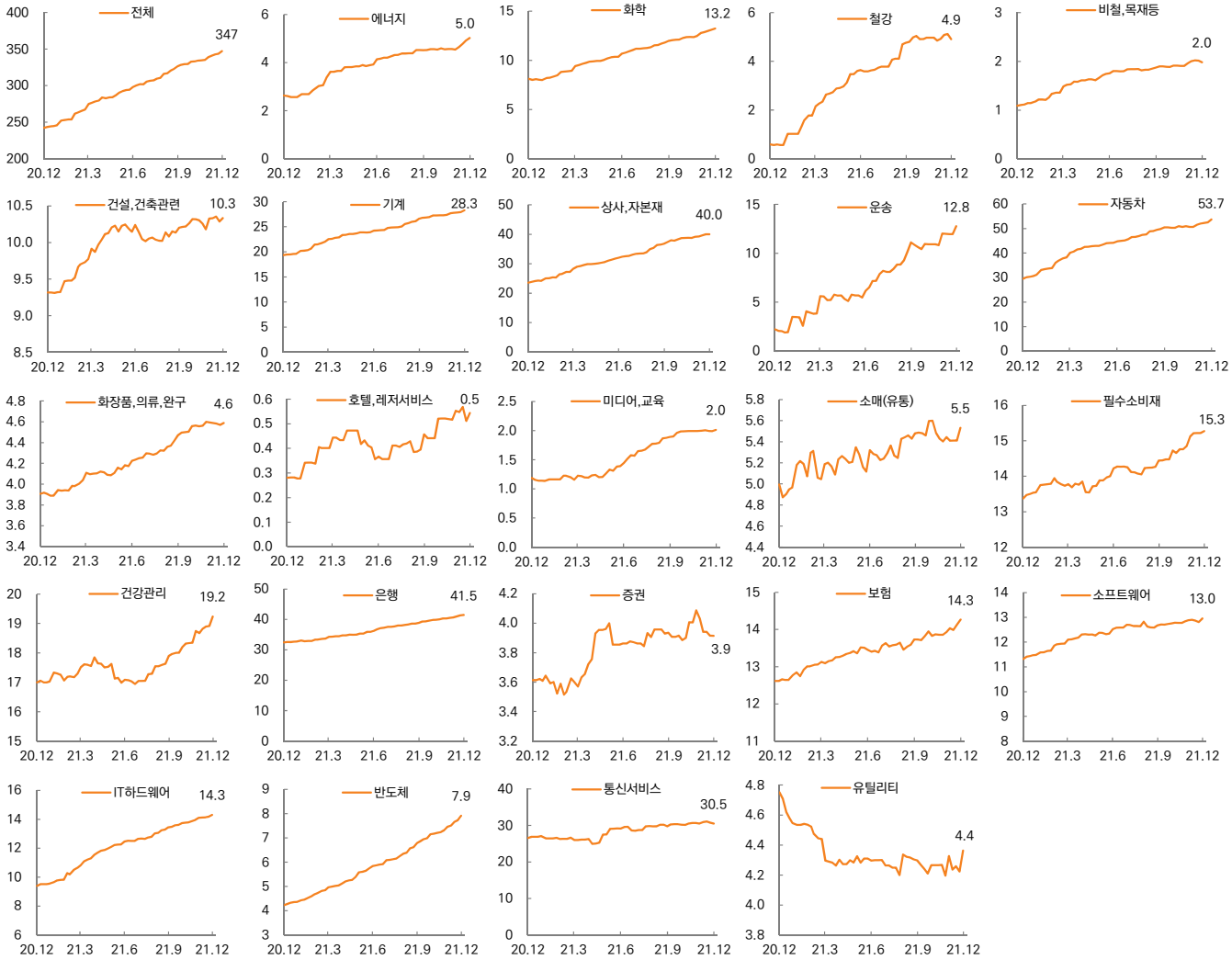



**그림 24. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)**




주: MSCI Japan 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.9% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 501사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 호텔/레저, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소매(유통), 운송

**그림 25. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)**

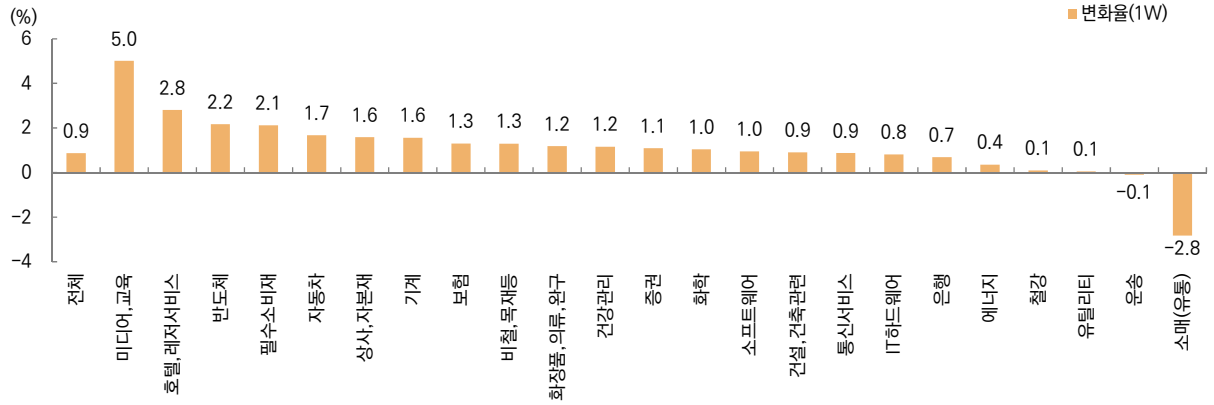
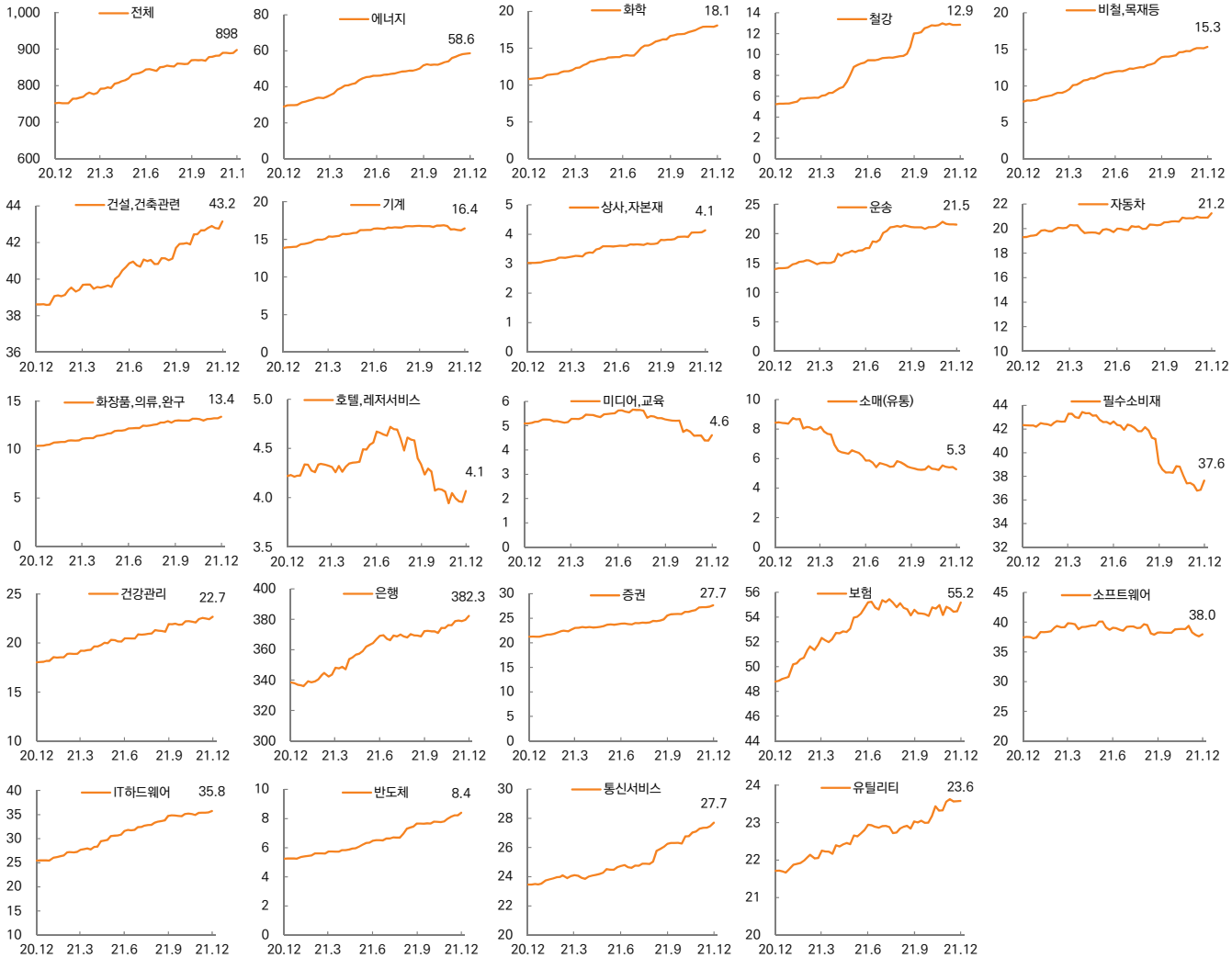



**그림 26. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치, 주가 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)**

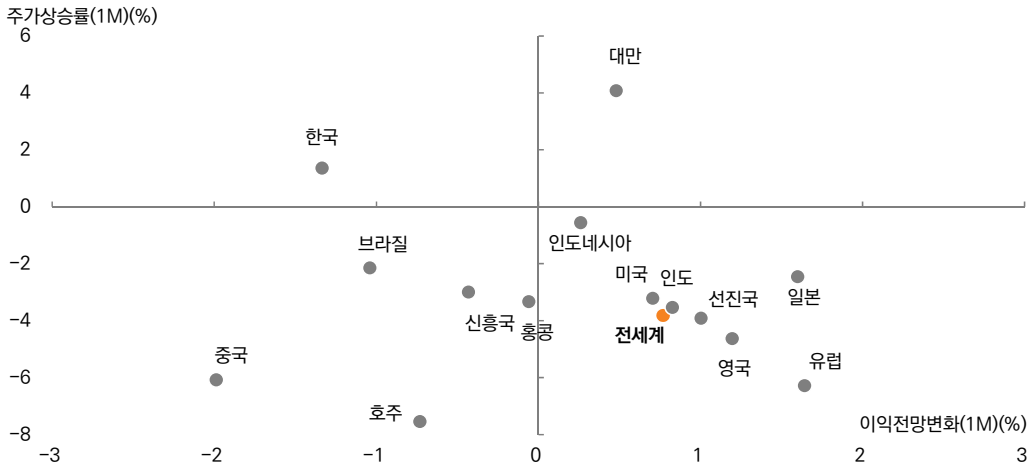



주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 전세계 종목별 이익동향

- CrowdStrike의 3Q21FY 매출액, 순이익은 3.8억달러(+64%YoY), 0.41억달러(+121%YoY)로 컨센서스를 각각 +4.5%, +76.4% 상회했음(12/1 실적 발표)
- 사이버 보안 솔루션을 제공하는 동사는 3분기 기업과 미 정부 기관까지 강력한 신규 계약 진행, 역대 최대 수 입찰 기록했음
- 가격 경쟁력 떨어진다는 우려에도 12월 CISA와의 대규모 거래 성사. 또한 현재 클라우드 비중 25%로 잠재 성장 여력 높은 수준

**그림 27. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)**




자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

**표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목**

| Local code | 종목명 | 국가 | 업종명 | 시가총액 | 12MF EPS Chg.(%) | | | 주가상승률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (백만달러) | (1W) | (1M) | (3M) | (1W) | (1M) | (3M) |
| CLNX-ES | CELLNEX TELECOM SA | ESP | Communications | 38,730 | 34.9 | | -94.1 | -4.1 | -1.7 | -12.1 |
| CRWD-US | CROWDSTRIKE HLDGS INC | USA | Technology Services | 44,977 | 15.9 | 19.8 | 29.7 | -15.3 | -27.2 | -29.2 |
| MRVL-US | MARVELL TECHNOLOGY INC | USA | Electronic Technology | 68,847 | 13.8 | 16.2 | 22.4 | 16.1 | 20.7 | 35.9 |
| PDD-US | PINDUODUO INC | CHN | Retail Trade | 68,229 | 11.8 | 166.6 | 441.6 | -20.5 | -41.1 | -46.7 |
| OKTA-US | OKTA INC | USA | Technology Services | 33,182 | 11.3 | 13.4 | 19.1 | -3.6 | -15.6 | -20.6 |
| ABNB-US | AIRBNB INC | USA | Consumer Services | 103,292 | 6.6 | 154.9 | 1,596.3 | -4.1 | -3.5 | 5.5 |
| KR-US | KROGER CO | USA | Retail Trade | 32,296 | 3.7 | 3.8 | 11.2 | 0.7 | 1.1 | -6.9 |
| BA-US | BOEING CO | USA | Electronic Technology | 116,652 | 3.3 | 9.0 | 15.8 | -0.4 | -7.0 | -9.0 |
| CRM-US | SALESFORCE COM INC | USA | Technology Services | 252,895 | 3.0 | 3.4 | 7.4 | -9.1 | -14.7 | -3.3 |
| TMUS-US | T-MOBILE US INC | USA | Communications | 140,855 | 2.3 | 2.5 | 6.0 | -0.7 | -7.5 | -17.1 |

**표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목**

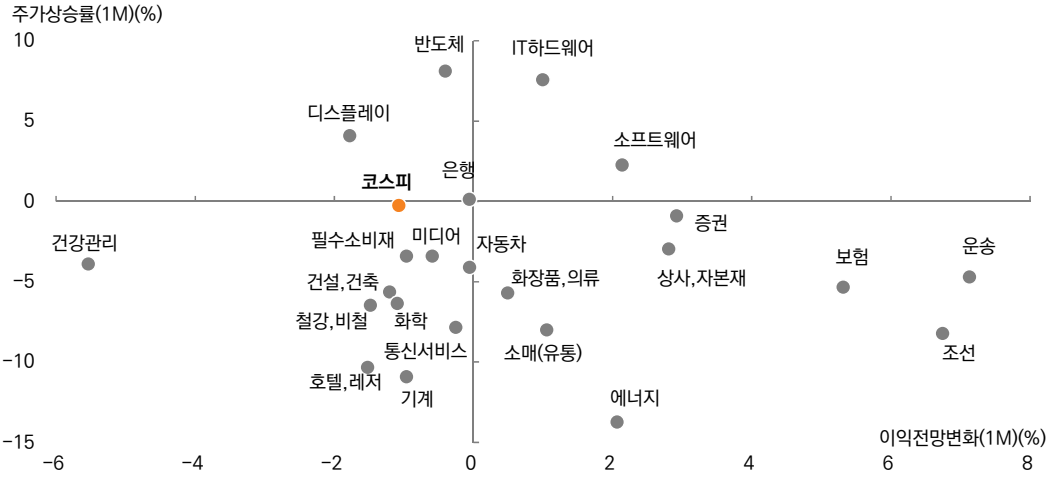
| Local code | 종목명 | 국가 | 업종명 | 시가총액 | 12MF EPS Chg.(%) | | | 주가상승률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (백만달러) | (1W) | (1M) | (3M) | (1W) | (1M) | (3M) |
| ZS-US | ZSCALER INC | USA | Technology Services | 43,886 | -4.0 | -0.4 | 16.3 | -7.0 | -4.3 | 9.0 |
| NEM-US | NEWMONT CORP | USA | Non-Energy Minerals | 43,596 | -1.7 | -3.9 | -11.8 | -2.3 | -0.8 | -8.4 |
| ORSTED-DK | ORSTED A/S | DNK | Utilities | 50,505 | -1.6 | 0.7 | 5.1 | -8.6 | -9.7 | -19.9 |
| CFR-CH | RICHEMONT(CIE FIN) | CHE | Consumer Durables | 83,608 | -1.1 | 13.3 | 18.8 | 1.7 | 17.7 | 33.7 |
| DOW-US | DOW INC | USA | Process Industries | 39,251 | -1.1 | -1.7 | -3.1 | -7.9 | -10.1 | -14.6 |
| NOVN-CH | NOVARTIS AG | CHE | Health Technology | 177,833 | -0.8 | 0.6 | 1.8 | -1.5 | -3.8 | -11.8 |
| INTC-US | INTEL CORP | USA | Electronic Technology | 200,300 | -0.8 | -3.3 | -15.8 | 1.0 | -2.3 | -8.0 |
| USB-US | US BANCORP DEL | USA | Finance | 82,429 | -0.7 | -1.8 | -5.3 | -3.3 | -10.1 | -1.0 |
| COF-US | CAPITAL ONE FINL CORP | USA | Finance | 60,396 | -0.7 | -2.5 | -0.6 | -4.9 | -7.8 | -9.8 |
| GS-US | GOLDMAN SACHS GROUP INC | USA | Finance | 128,135 | -0.7 | -3.5 | -3.2 | -1.7 | -8.4 | -6.9 |

주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 에너지, 조선, 운송, 보험,상사/자본재, 증권, 소매(유통)
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 디스플레이
- LG이노텍의 4분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 4조 9,079억원(+30%YoY), 4,354억원(+6%YoY)으로 외형 성장 기대
- 확대된 카메라모듈 시장 점유율이 유지. 북미 고객사 중저가 모델 출시로 4분기 부정적인 계절 효과 소폭 상쇄될 전망
- 메타버스 시장 선두하며 수요처 확대 예상. 주요 대형사 AR/VR 기기에 동사 3D센싱 모듈 탑재가 기대됨

**그림 28. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)**




자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

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

| 종목코드 | 종목명 | 업종명 | 시가총액 | 2022년 영업이익 컨센서스 | | 컨센서스 변화율(1W) | 주간 주가상승률 | 2022년 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 현재 | 1주전 | | | P/E | P/B | ROE |
| A034120 | SBS | 미디어,교육 | 8,159 | 2,243 | 2,074 | 8.2 | -0.5 | 5.2 | 0.9 | 20.7 |
| A298040 | 효성중공업 | 기계 | 5,763 | 1,811 | 1,708 | 6.1 | -4.8 | 6.4 | 0.6 | 9.2 |
| A090460 | 비에이치 | IT하드웨어 | 7,581 | 1,037 | 985 | 5.3 | 8.2 | 8.9 | 1.6 | 21.0 |
| A010620 | 현대미포조선 | 조선 | 29,118 | 1,011 | 984 | 2.7 | -4.6 | 39.9 | 1.2 | 3.2 |
| A131970 | 테스나 | 반도체 | 7,395 | 761 | 742 | 2.6 | 13.5 | 14.0 | 2.6 | 20.3 |
| A074600 | 원익QnC | 반도체 | 7,702 | 1,088 | 1,061 | 2.5 | 6.9 | 10.4 | 2.1 | 22.4 |
| A036570 | 엔씨소프트 | 소프트웨어 | 159,825 | 10,637 | 10,390 | 2.4 | 4.8 | 18.8 | 3.6 | 22.5 |
| A003490 | 대한항공 | 운송 | 99,129 | 11,014 | 10,804 | 2.0 | 4.8 | 15.5 | 1.3 | 9.0 |
| A272290 | 이녹스첨단소재 | IT하드웨어 | 7,857 | 1,070 | 1,051 | 1.8 | 2.6 | 9.6 | 2.2 | 25.7 |
| A011070 | LG이노텍 | IT하드웨어 | 69,581 | 12,919 | 12,714 | 1.6 | -0.2 | 7.9 | 1.7 | 23.4 |

**표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목**

| 종목코드 | 종목명 | 업종명 | 시가총액 | 2022년 영업이익 컨센서스 | | 컨센서스 변화율(1W) | 주간 주가상승률 | 2022년 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 현재(A) | 1주전(B) | | | P/E | P/B | ROE |
| A096530 | 씨젠 | 건강관리 | 34,730 | 3,550 | 3,928 | -9.6 | -7.5 | 12.8 | 2.8 | 23.7 |
| A095660 | 네오위즈 | 소프트웨어 | 7,161 | 535 | 566 | -5.6 | 19.9 | 13.2 | 1.4 | 11.8 |
| A084370 | 유진테크 | 반도체 | 11,343 | 1,372 | 1,441 | -4.8 | 0.1 | 11.2 | 2.8 | 29.3 |
| A317330 | 덕산테코피아 | 디스플레이 | 5,385 | 318 | 333 | -4.4 | -5.8 | 19.8 | 2.6 | 14.2 |
| A056190 | 에스에프에이 | 기계 | 13,322 | 2,213 | 2,305 | -4.0 | 4.5 | 9.1 | 1.1 | 12.6 |
| A003410 | 쌍용C&E | 건설,건축관련 | 38,797 | 2,971 | 3,079 | -3.5 | 0.0 | 19.7 | 2.4 | 12.0 |
| A095610 | 테스 | 반도체 | 5,723 | 683 | 707 | -3.4 | 8.8 | 9.2 | 1.6 | 19.8 |
| A036420 | 제이콘텐트리 | 미디어,교육 | 8,909 | 379 | 391 | -2.9 | -6.8 | 90.1 | 4.9 | 5.9 |
| A005880 | 대한해운 | 운송 | 7,948 | 1,901 | 1,956 | -2.8 | 0.4 | 7.4 | 0.6 | 8.9 |
| A017810 | 풀무원 | 필수소비재 | 6,385 | 744 | 764 | -2.6 | 1.2 | 18.4 | 1.4 | 7.9 |

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목
주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 업종별 2022 년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 영업이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정된 236.9조원 기록(컨센서스가 존재하는 257사 기준)
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 보험, 미디어, IT하드웨어
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 건강관리, 기계, 상사/자본재

**그림 29. 한국 업종별 2022년 영업이익 전망치 변화율(1W)**

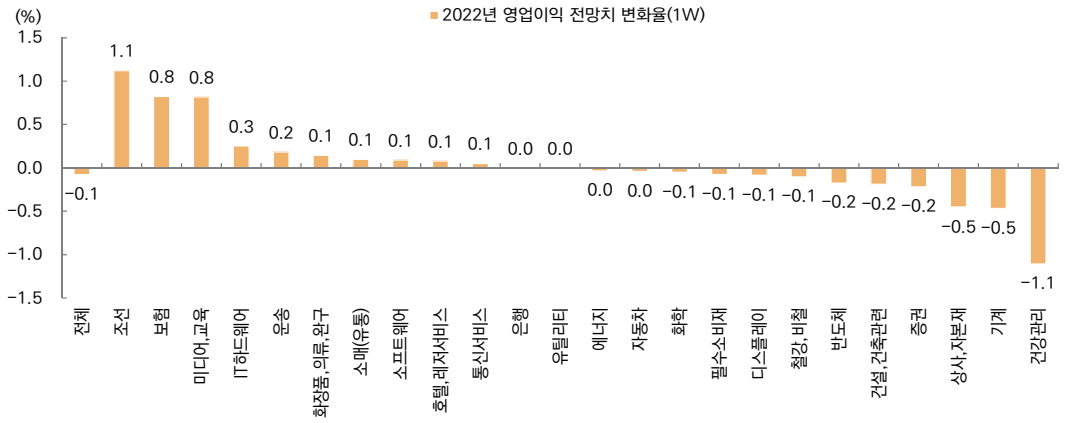
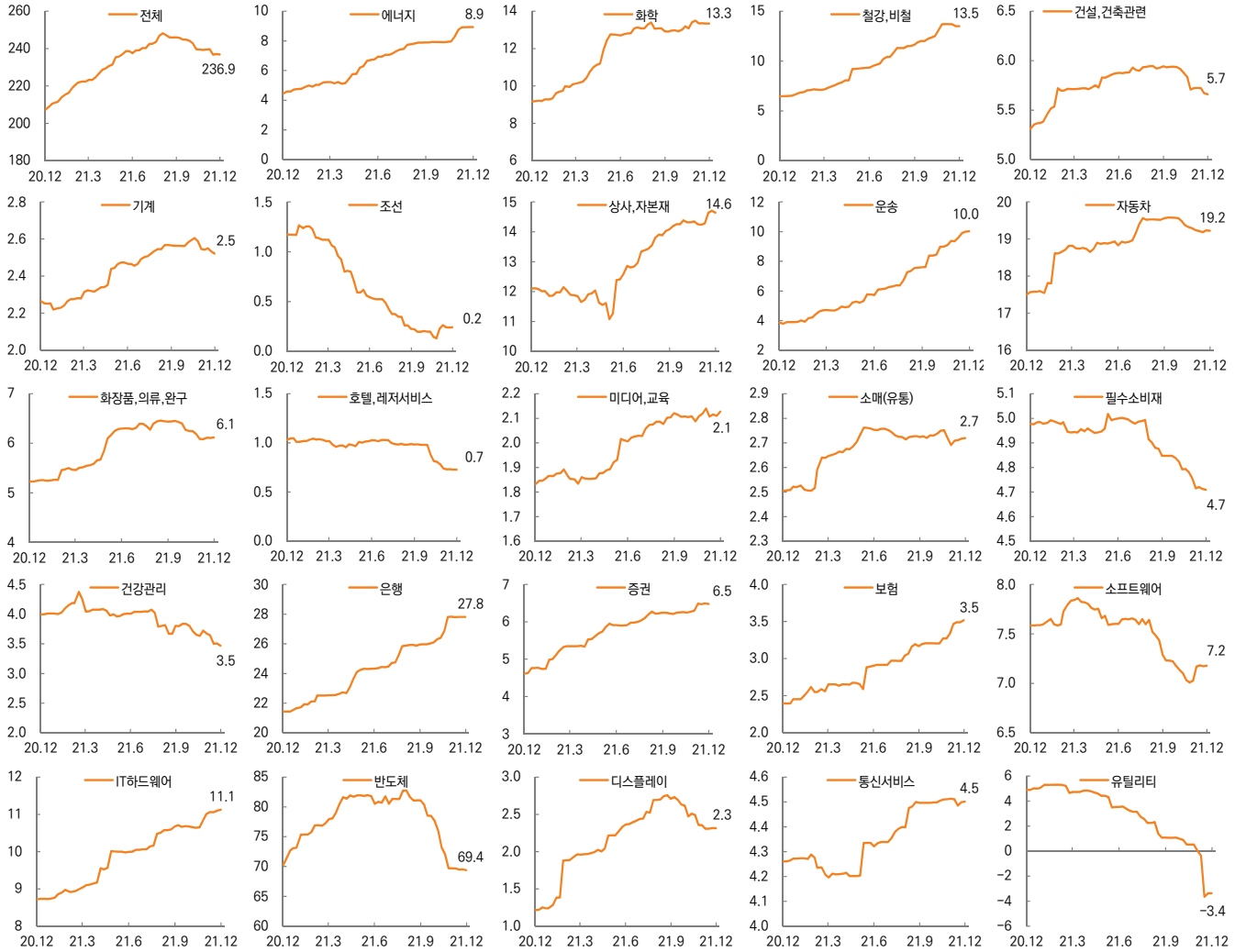



**그림 30. 업종별 2022년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)**




주: 2022년 영업이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2021년 4/4분기 영업이익 전망치는 지난주 대비 -0.2% 하향 조정된 57.5조원 기록
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 화장품/의류, 에너지
- 지난주 4/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 조선, 유틸리티, 보험

**그림 31. 한국 업종별 2021년 4/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)**

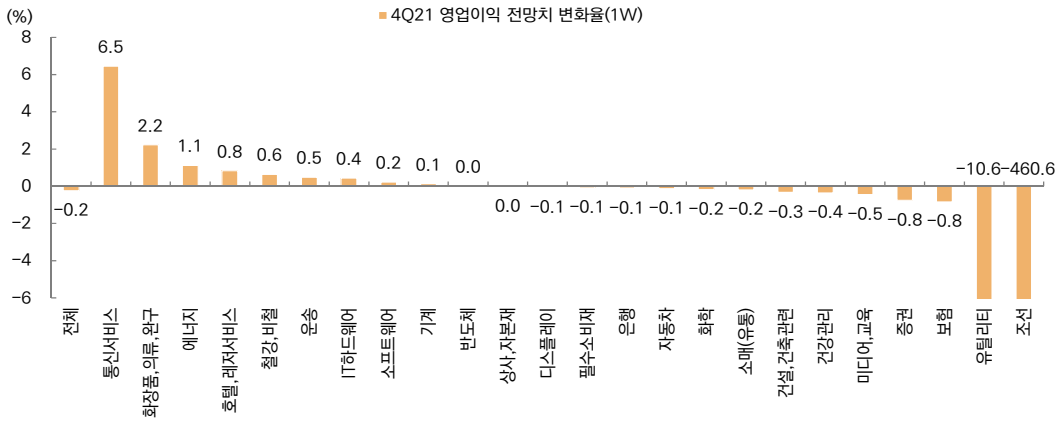
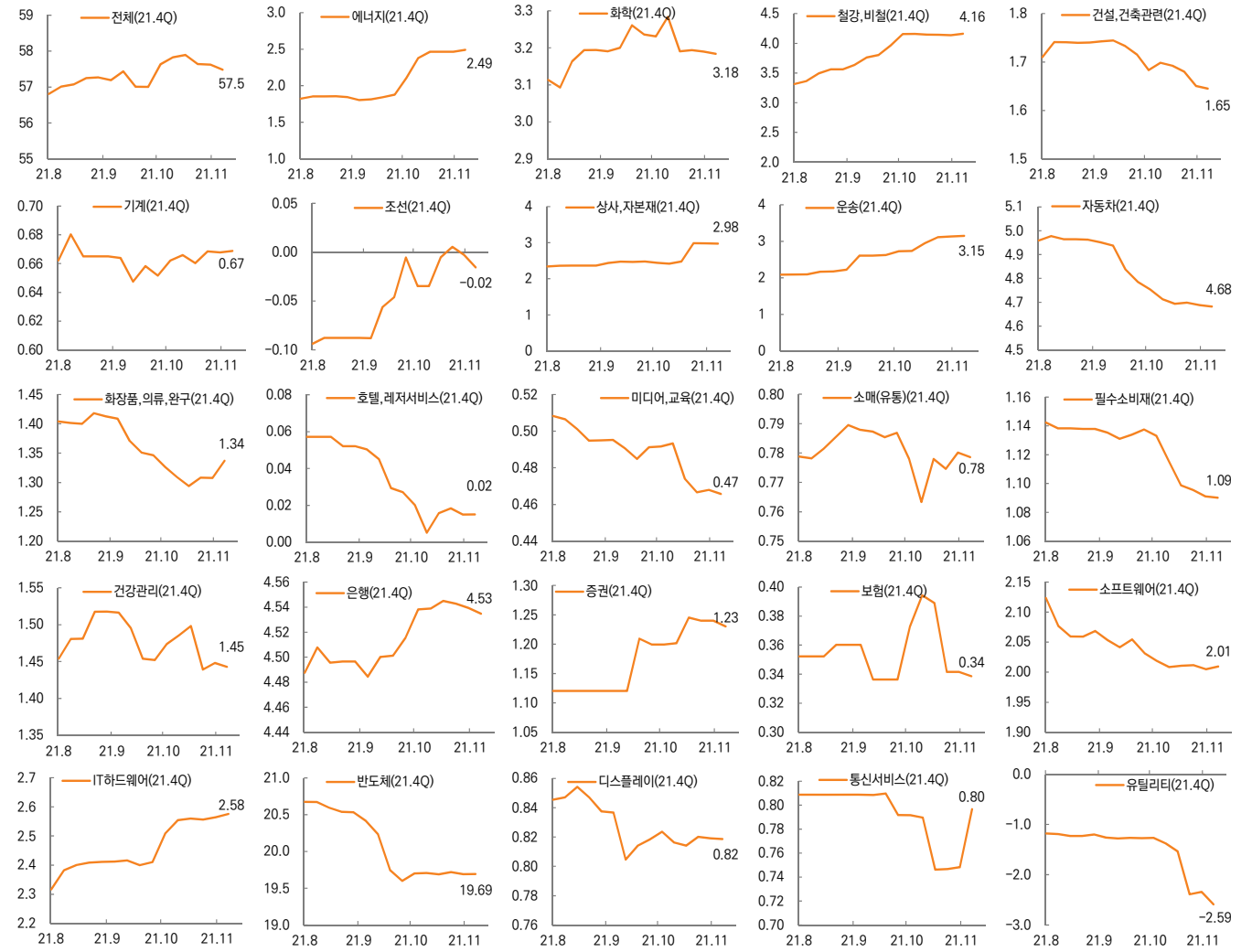


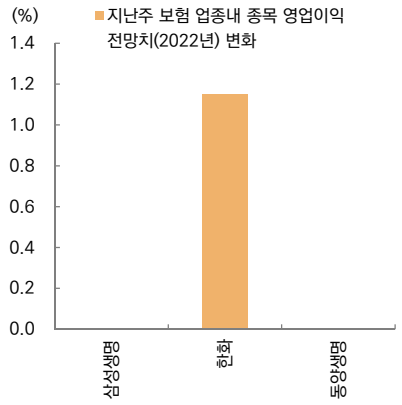

**그림 32. 업종별 2021년 4/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)**



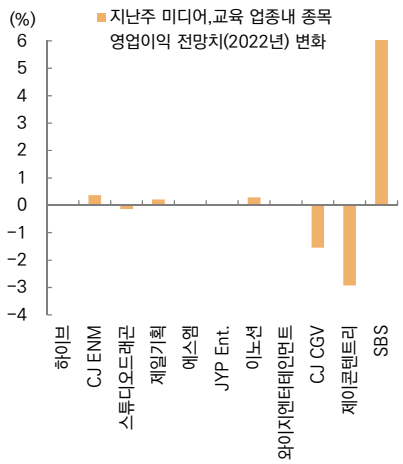

주: 분기별 영업이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 2022 년 이익변화 상위 업종

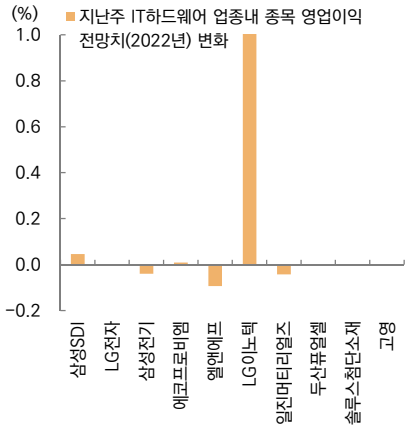
**Top 1. 보험**




**Top 2. 미디어**



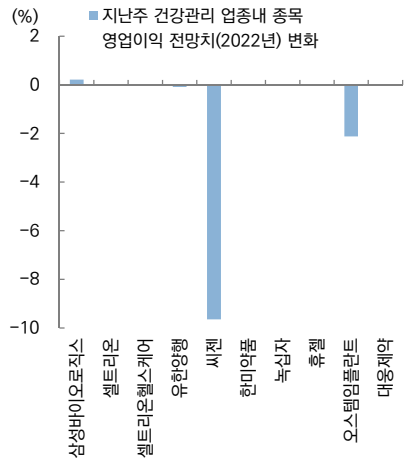

**Top 3. IT하드웨어**



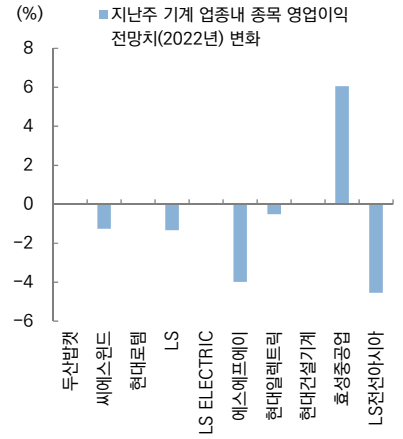

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 2022 년 이익변화 하위 업종

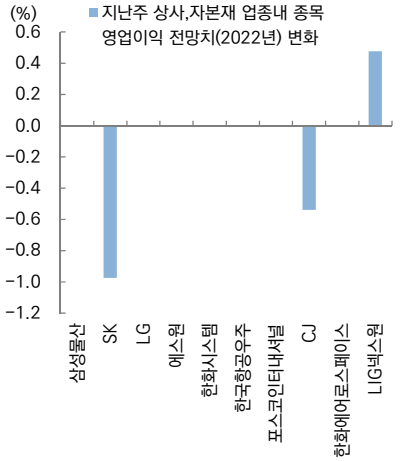
**Bottom 1. 건강관리**




**Bottom 2. 기계**




**Bottom 3. 상사/자본재**




자료: WISEfn, 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.