

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

MIRAE ASSET
미래에셋증권

Earnings Revision(3월 첫째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -0.1% 하향 조정 (선진국: +0.1% > 신흥국: -1.0%)
- 국가별로 보면 일본(+1.0%), 인도(+0.5%)는 상향 조정. 한국(-3.3%), 독일(-1.6%), 태국(-1.6%), 홍콩(-1.5%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 커뮤니케이션 서비스(+2.0%), 경기소비재(+1.4%)가 양호했고, 소재(-3.5%), 에너지(-1.2%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

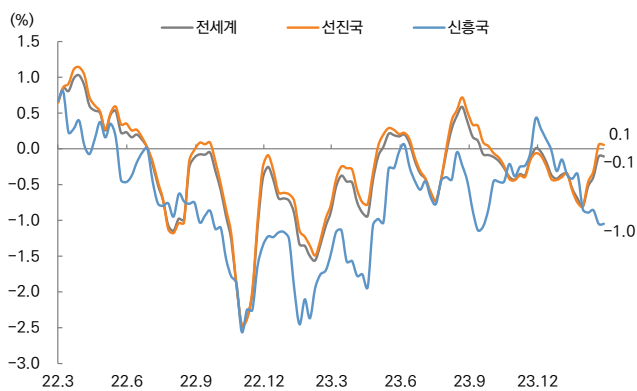


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

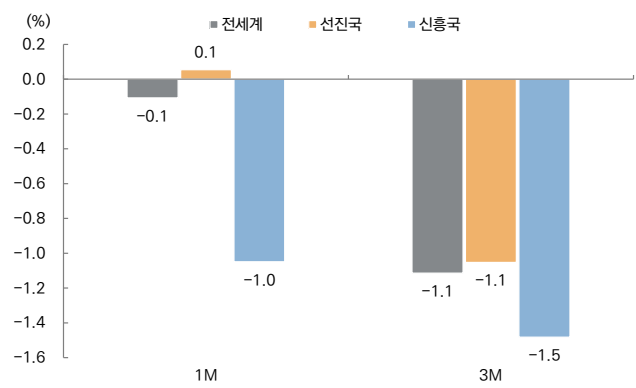


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

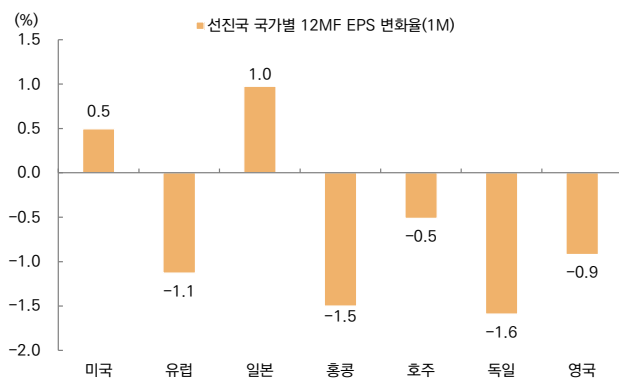


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

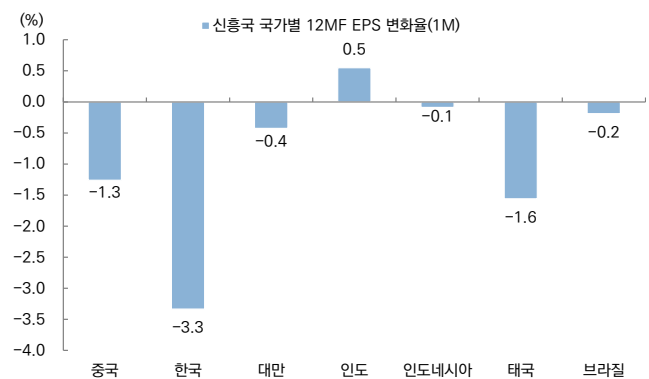


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

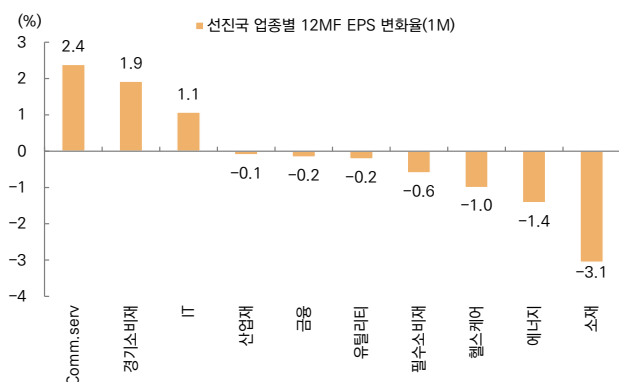
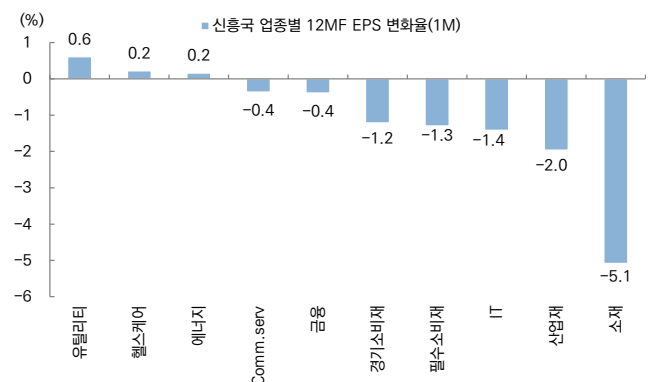


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임
자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

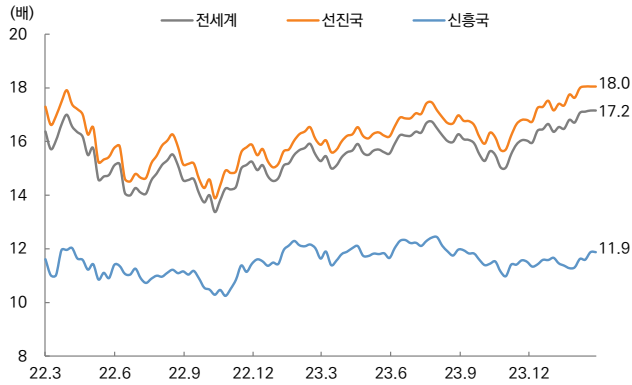


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

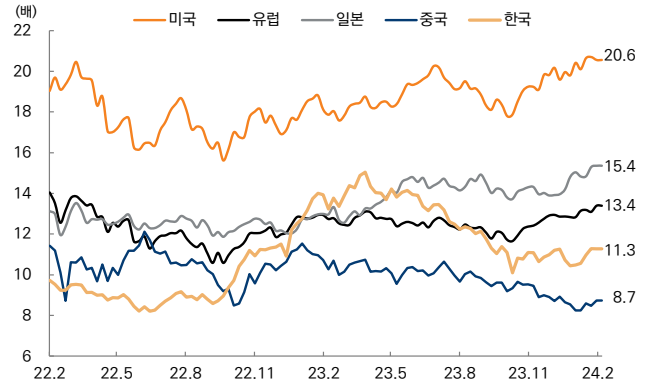


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

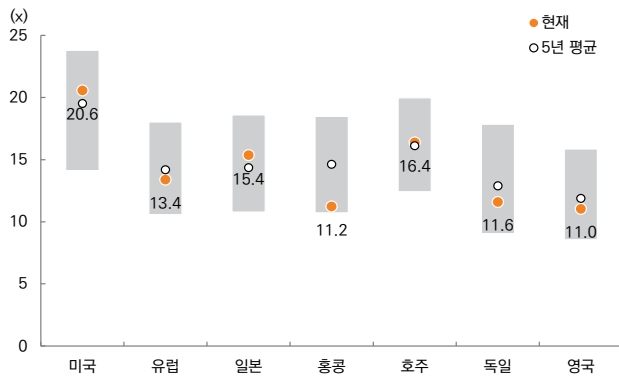


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

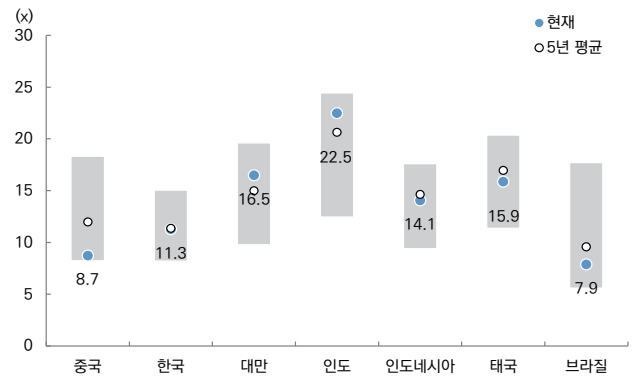


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

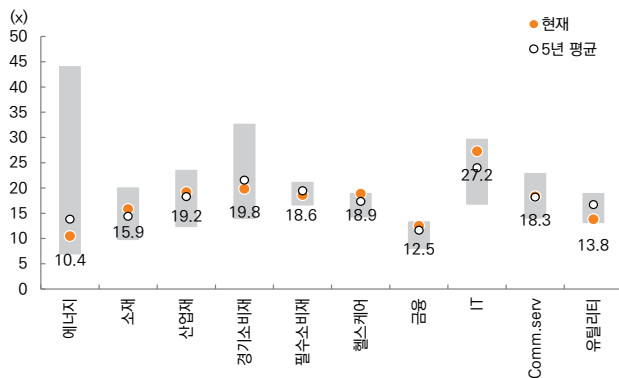
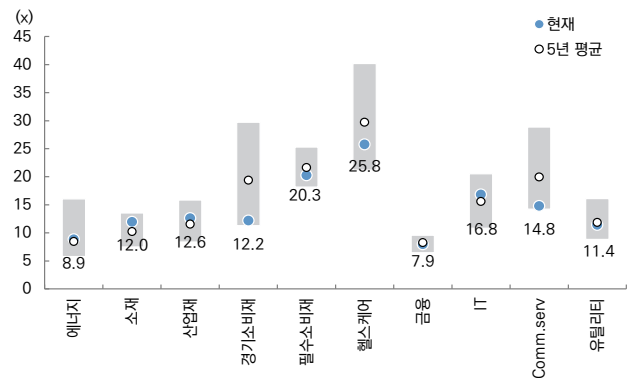


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

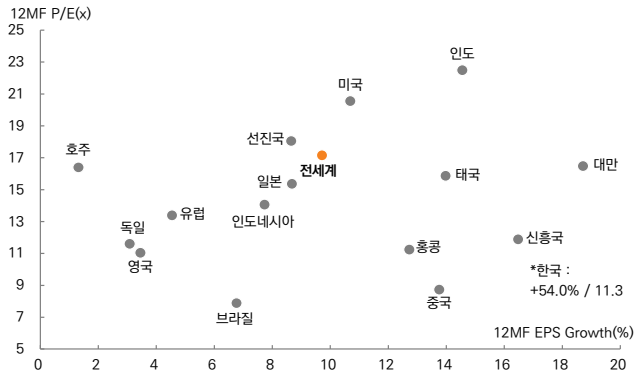


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

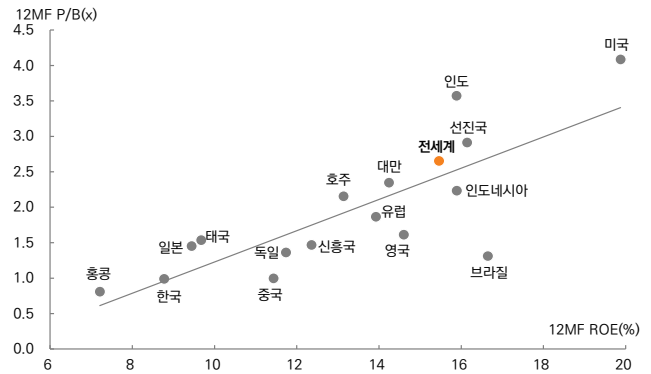


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

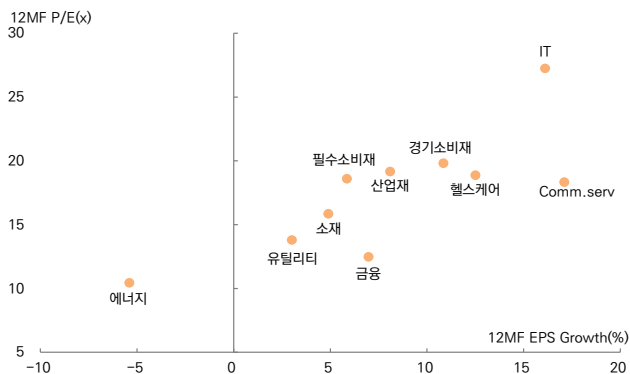


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

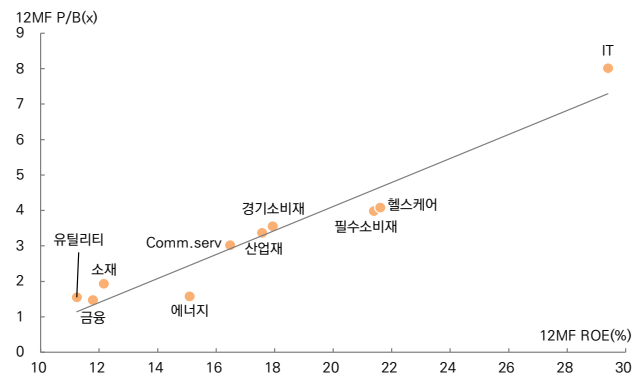


그림 17. 신중국 업종별 이익증가율 대비 P/E

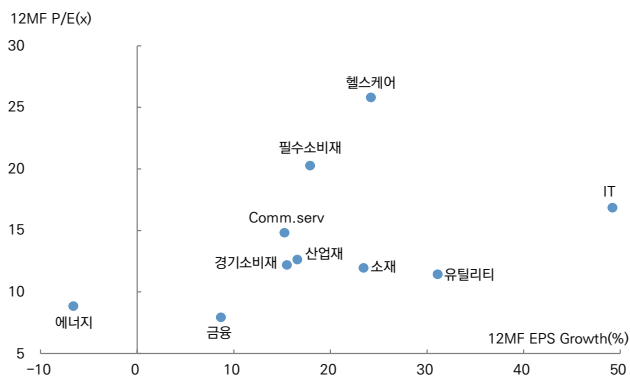
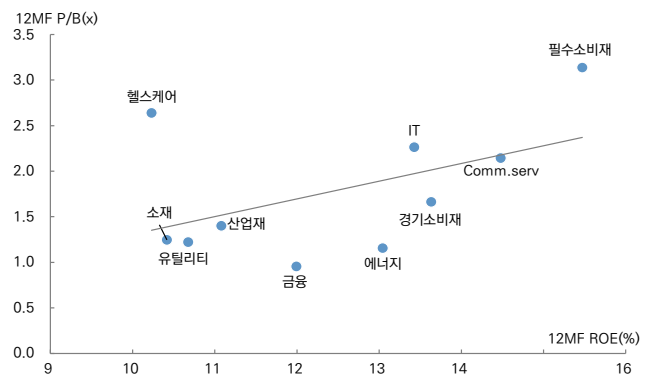


그림 18. 신중국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,222사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 자동차/부품, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화장품/생필품, 철강/비철, 에너지

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

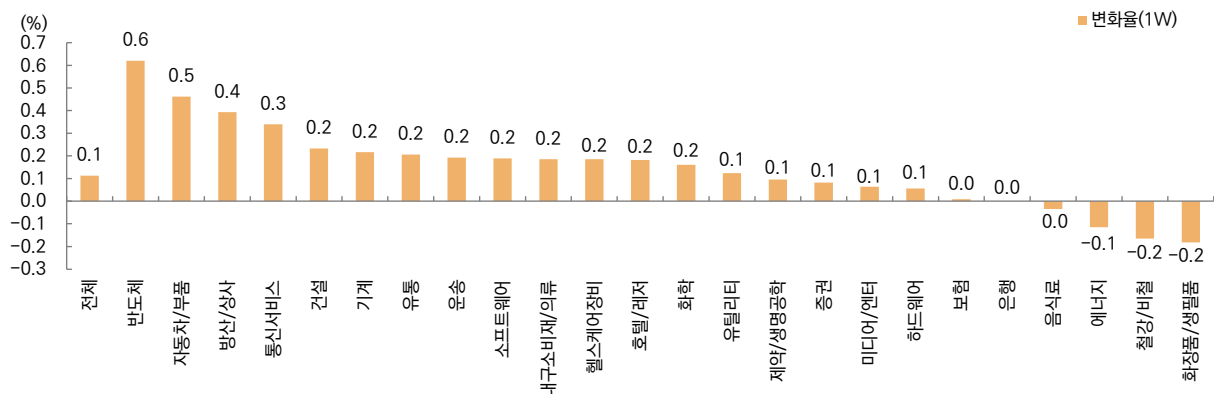
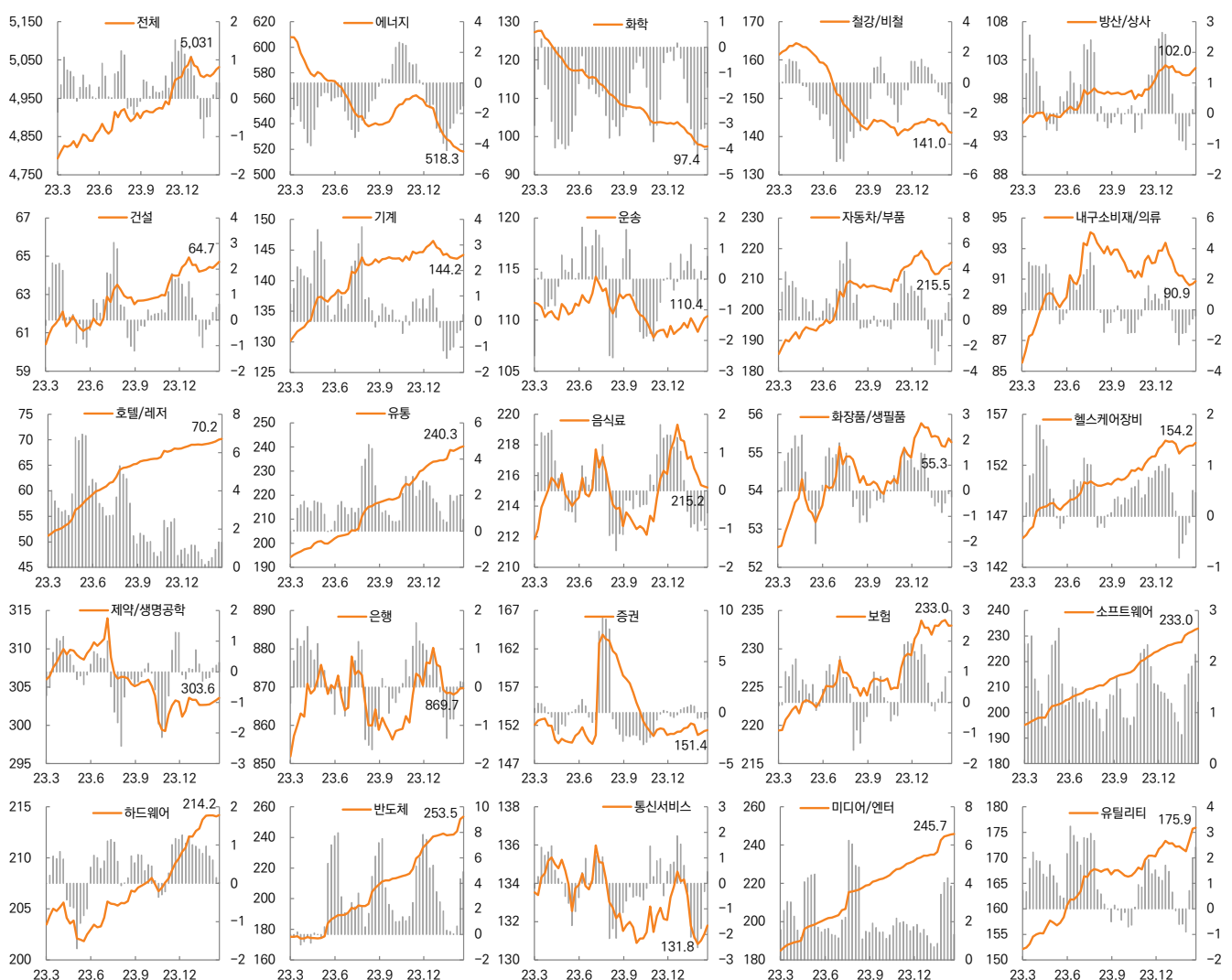


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,221사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 방산/상사, 건설
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 화장품/생필품, 은행

그림 21. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

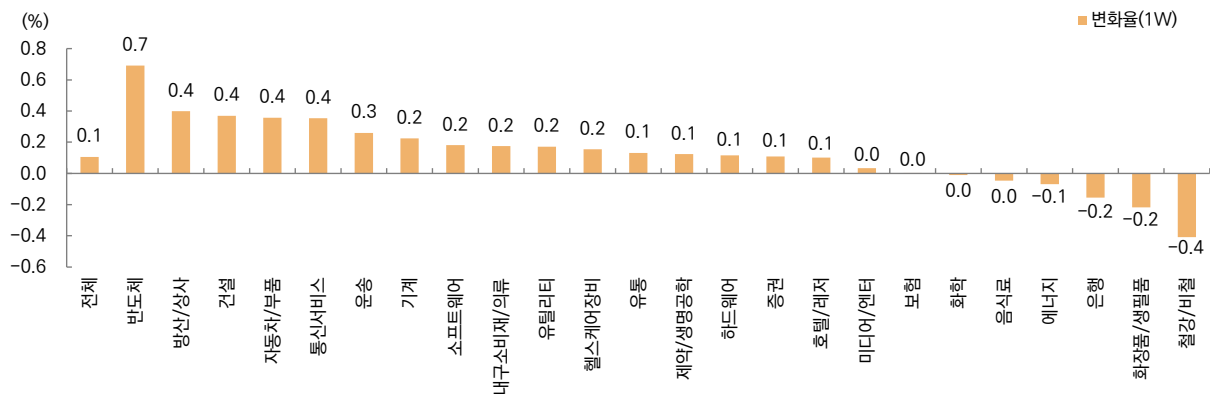
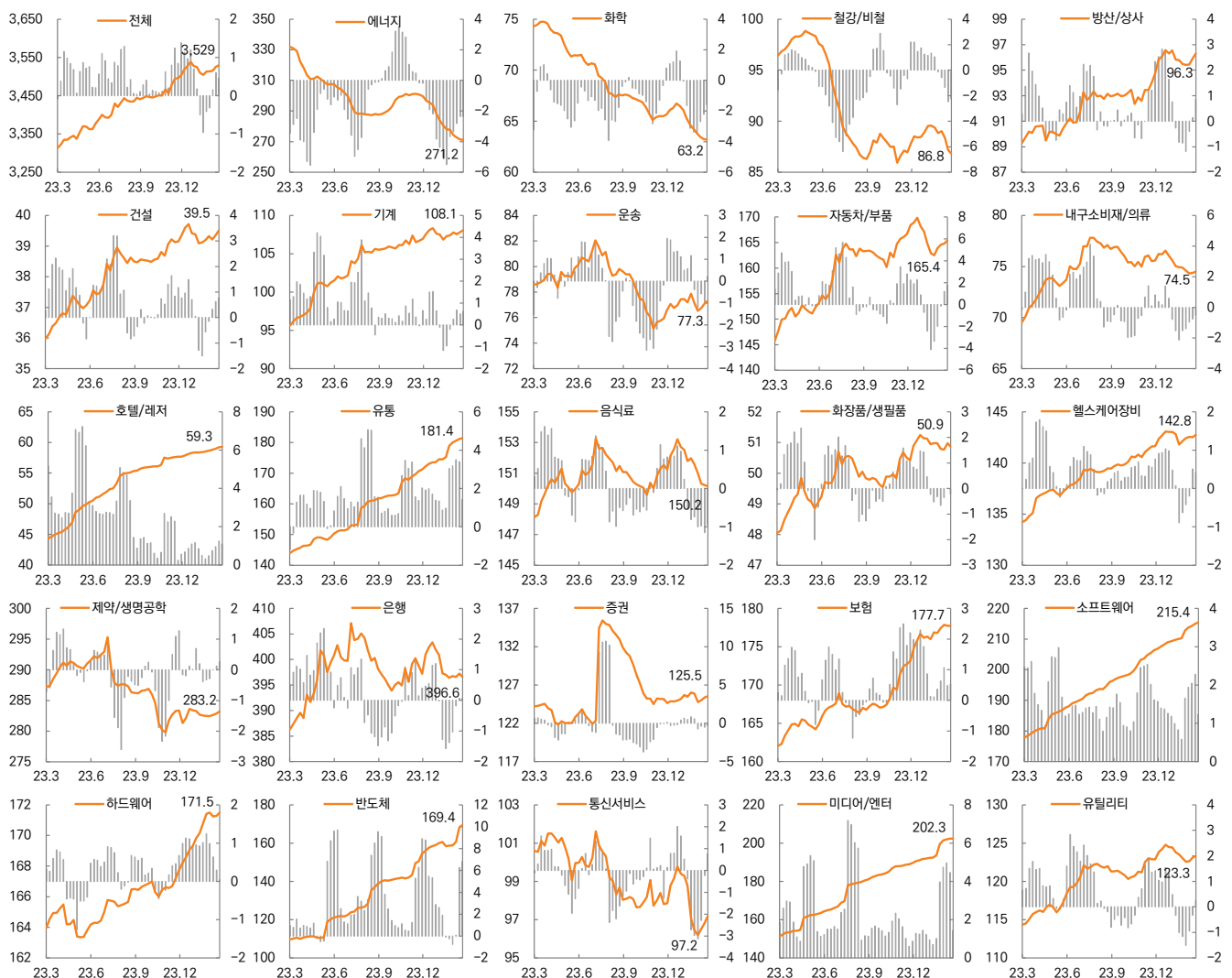


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,001사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 호텔/레저, 헬스케어장비
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 제약/생명공학, 하드웨어, 에너지

그림 23. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

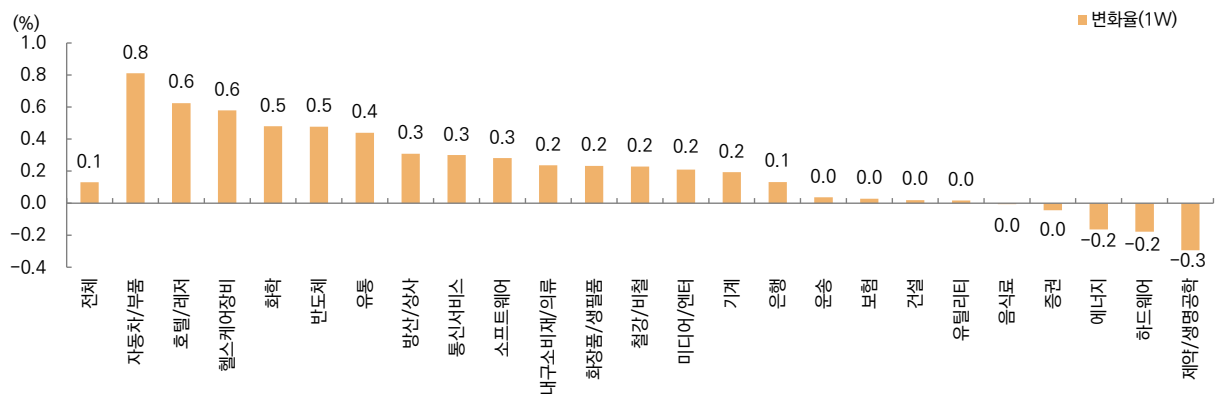
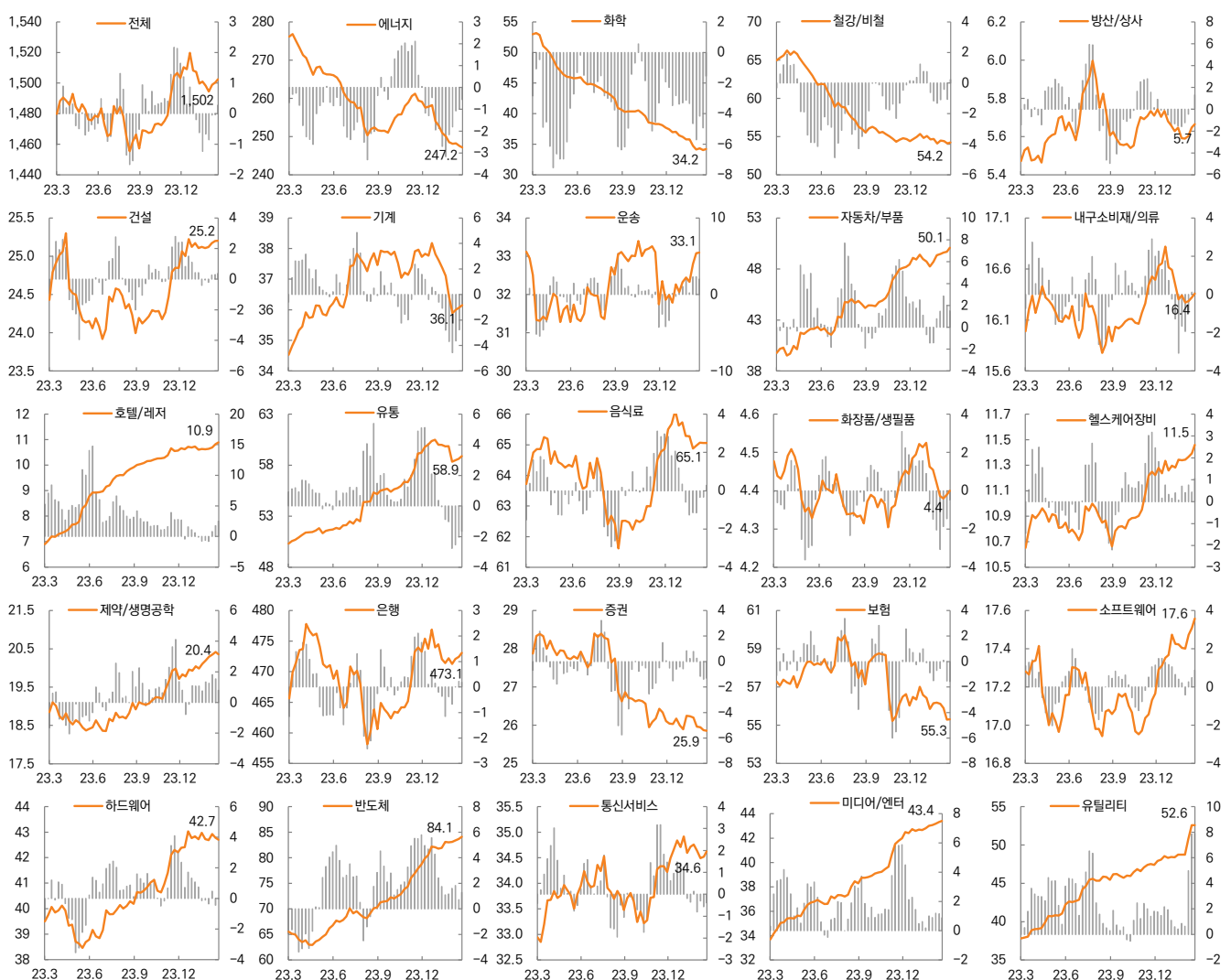


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

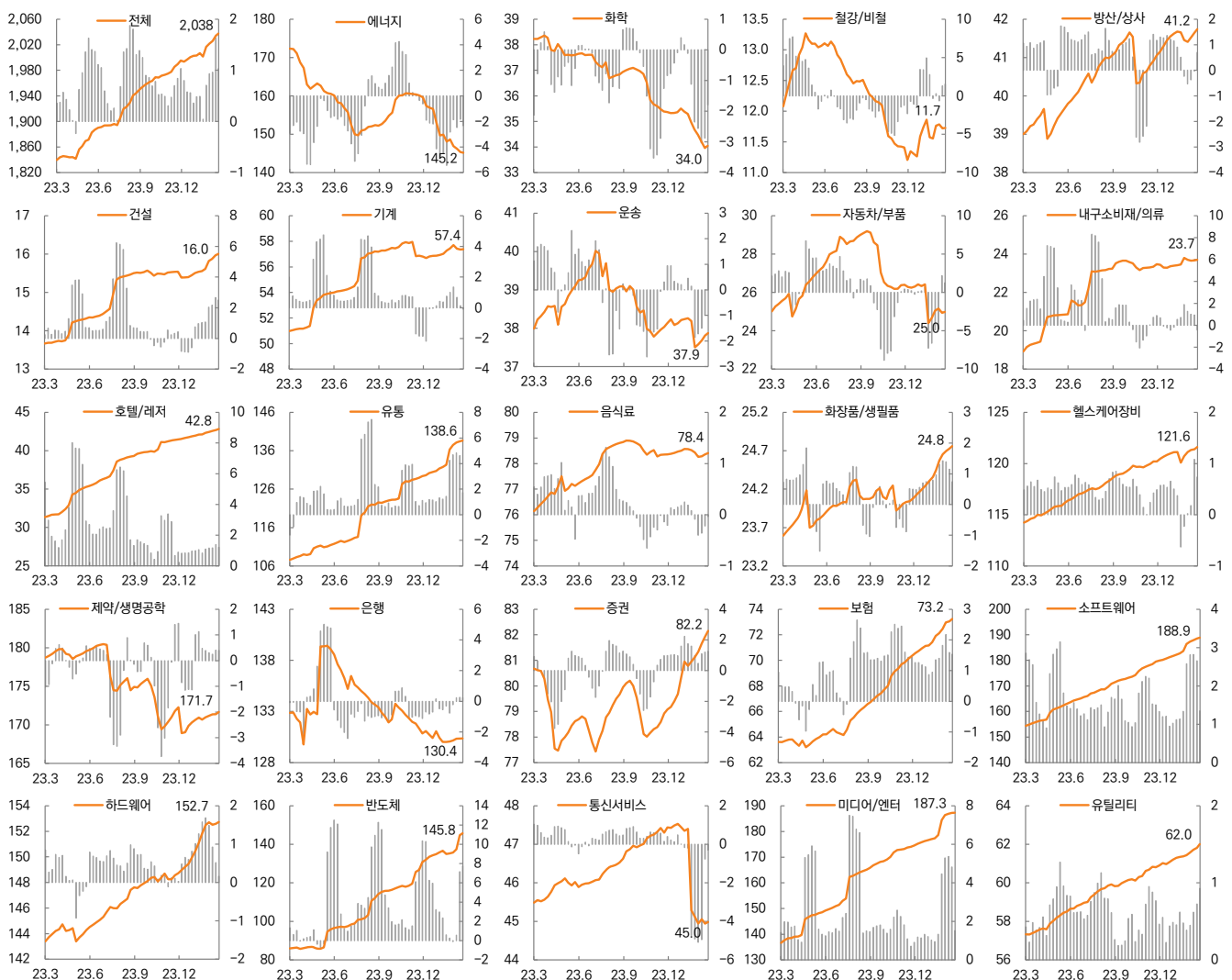
미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 513사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 호텔/레저, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지

그림 25. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)



그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 196사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 호텔/레저, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 음식료, 제약/생명공학

그림 27. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, EUR 기준 합산)

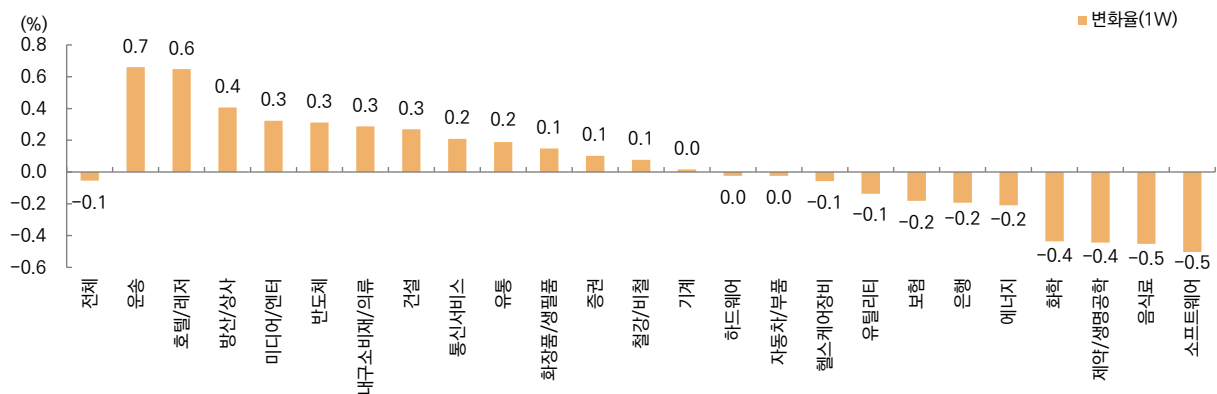
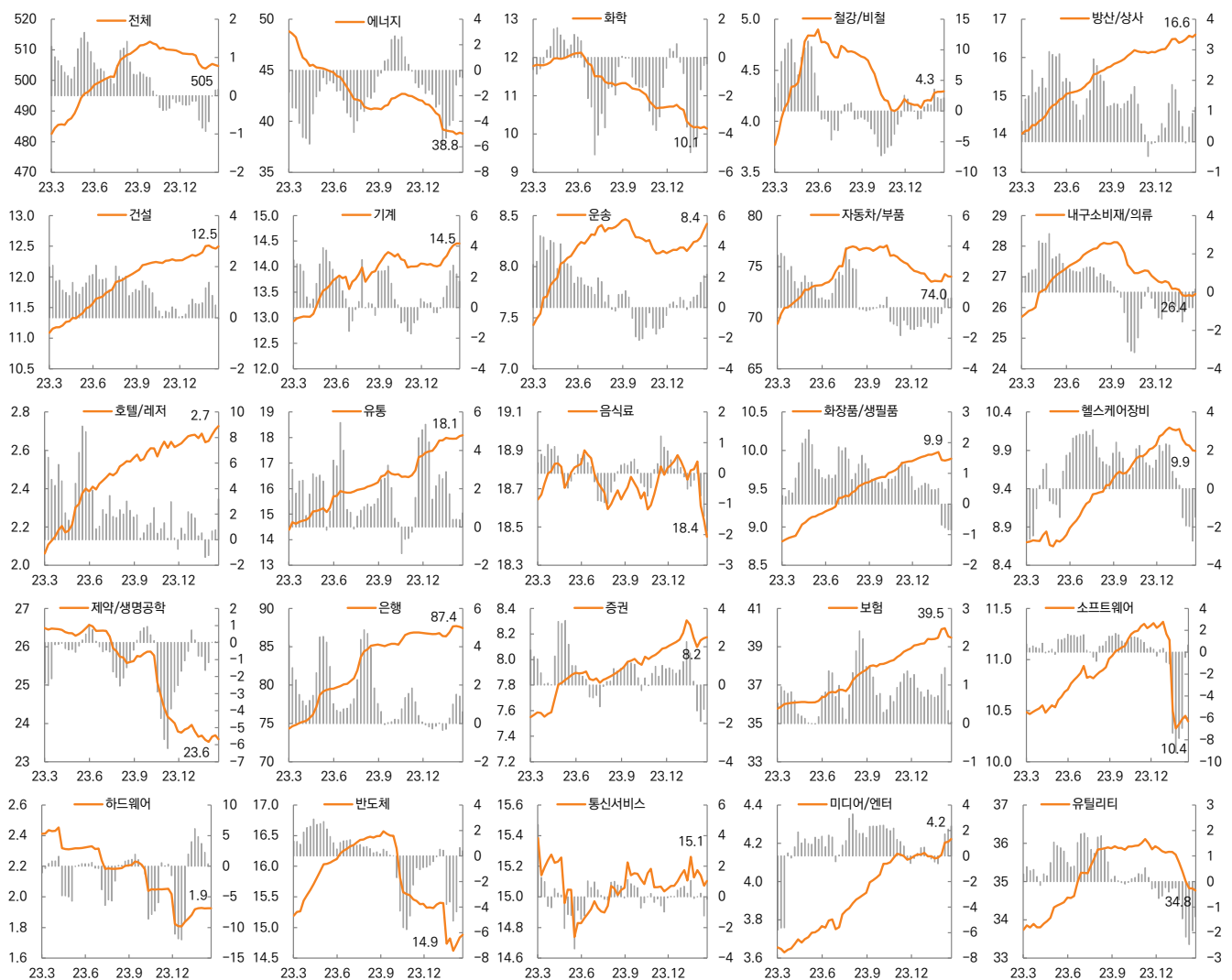


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 197사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 에너지, 통신서비스
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 건설, 미디어/엔터, 화장품/생필품

그림 29. 일본 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, JPY 기준 합산)

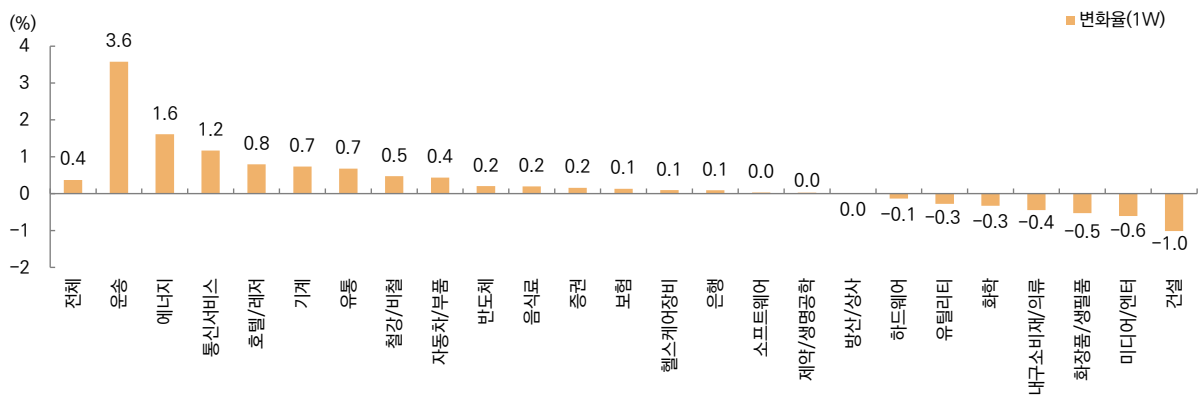
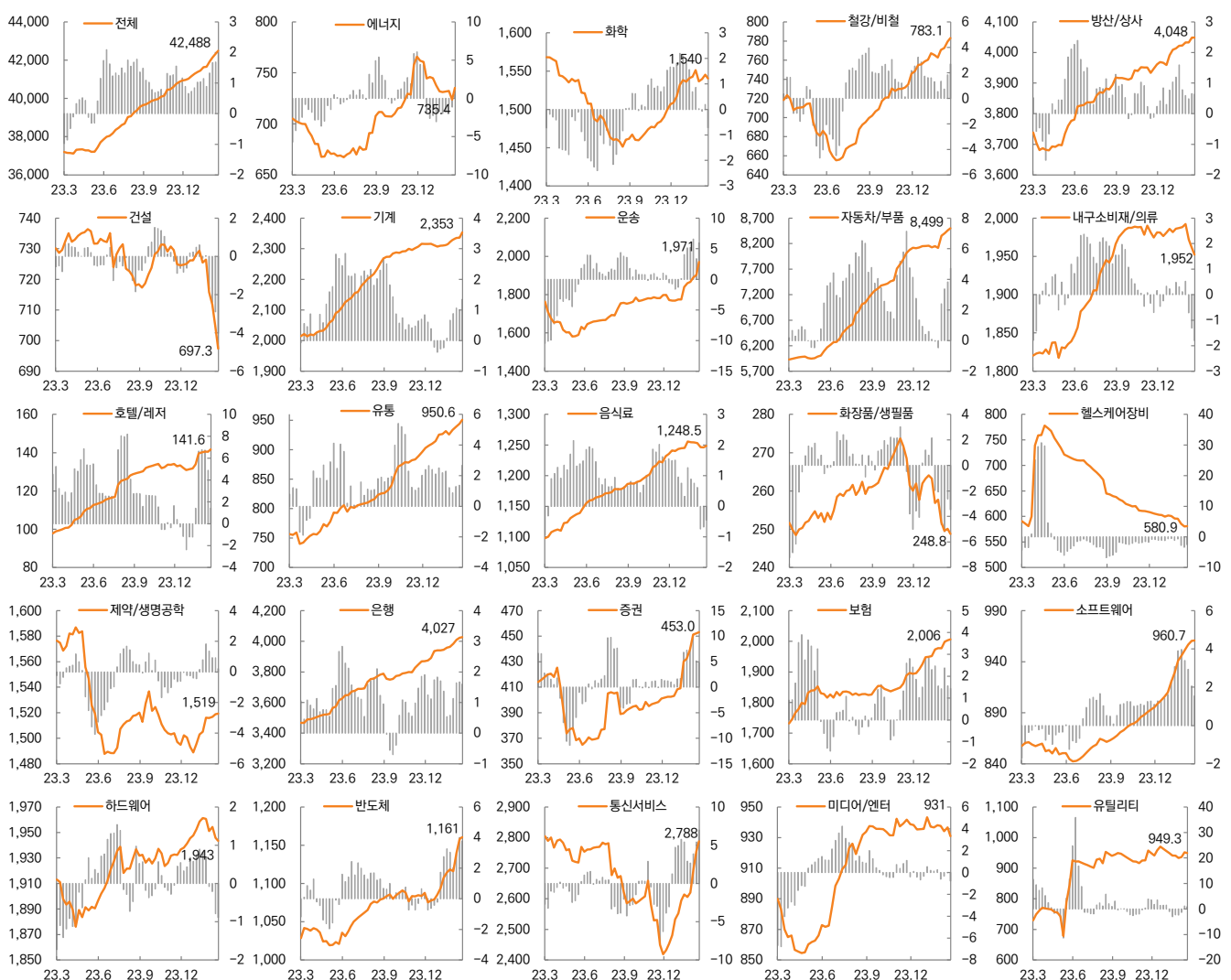


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 462사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 소프트웨어, 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 제약/생명공학, 증권, 에너지

그림 31. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, CNY 기준 합산)

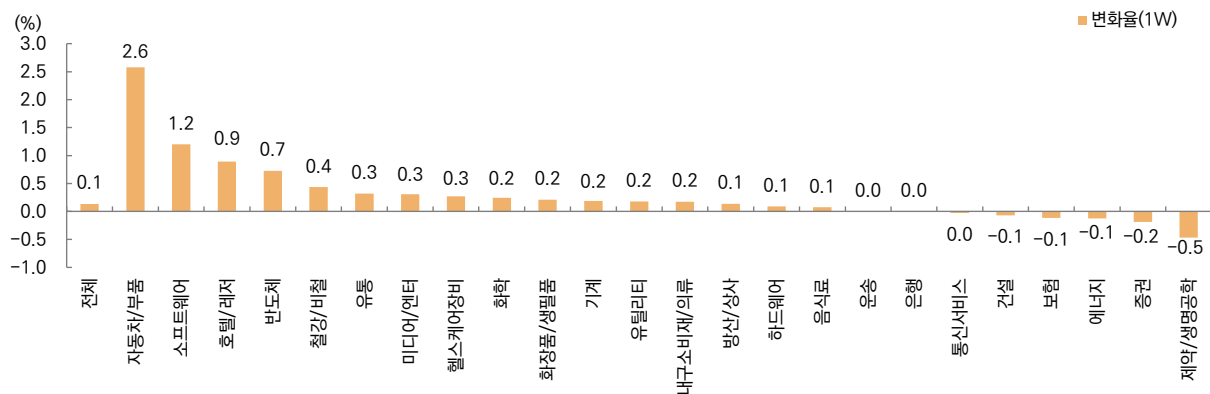
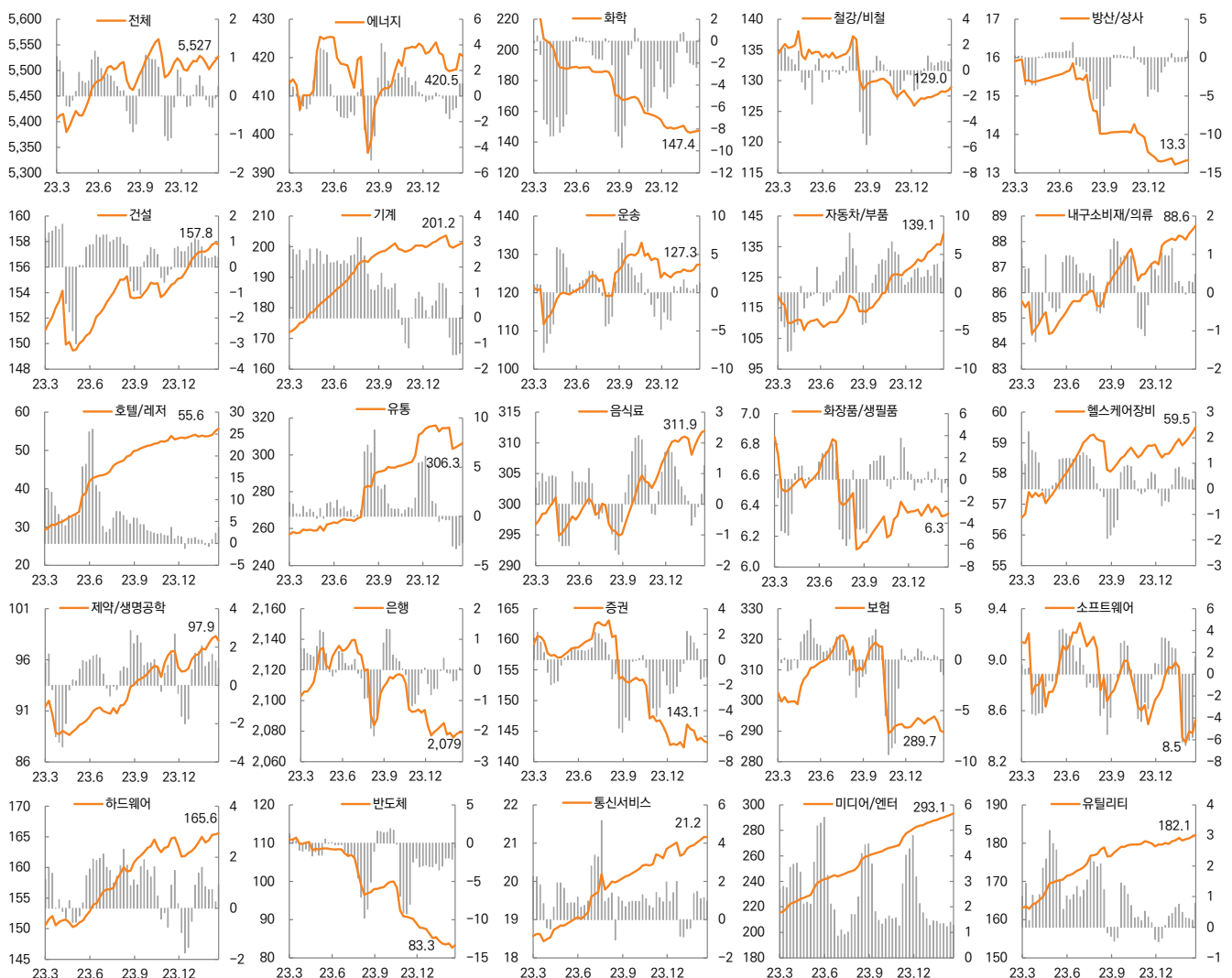


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



주: MSCI China내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- NVIDIA의 4Q24FY 매출액, EPS는 221억달러(+22%QoQ), 5.16달러(+28%QoQ)로, 컨센서스를 8%, 12% 상회했음
- 컴퓨팅 플랫폼 출시 등으로 데이터센터 부문 실적 대폭 증가(+27%QoQ). 그외 RTX 40 Super 시리즈 출시로 게이밍 실적 호조
- 인프라, 언어모델 구축에 따른 견조한 AI 수요로 데이터센터향 실적 지속 기대. 2분기 H200 출하로 24년 외형 성장세 유지 전망

그림 33. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)

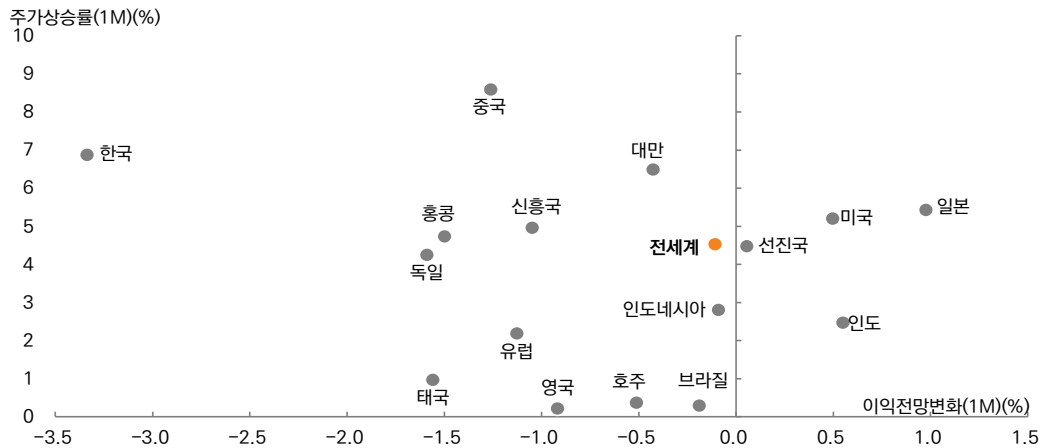


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
DASH-US	DOORDASH INC	USA	Transportation	50,327	5.6	흑전	흑전	2.6	12.8	31.2
COIN-US	COINBASE GLOBAL INC	USA	Finance	49,318	4.5	2,560.2	흑전	19.1	53.3	59.3
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	100,025	4.3	24.0	807.2	5.5	1.7	18.2
FIS-US	FIDELITY NATL INFORMATION S	USA	Technology Services	39,886	3.3	5.0	0.4	7.9	9.0	18.9
HOLN-CH	HOLCIM LTD	CHE	Non-Energy Minerals	46,002	3.2	3.6	3.0	4.4	7.3	12.8
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	124,297	2.6	-0.5	29.0	1.1	-0.7	-9.2
PGR-US	PROGRESSIVE CORP	USA	Finance	111,021	2.4	7.4	22.8	-1.1	6.6	16.3
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	80,718	2.3	10.4	97.2	-0.2	15.7	19.8
ADS-DE	ADIDAS AG	DEU	Consumer Non-Durables	36,155	1.9	-20.9	-14.4	-0.4	5.1	-2.9
NVDA-US	NVIDIA CORPORATION	USA	Electronic Technology	1,977,800	1.9	20.1	34.1	0.7	26.7	64.3

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
EOG-US	EOG RES INC	USA	Energy Minerals	66,387	-3.9	-3.7	-13.4	-1.7	-0.4	-7.1
ASM-NL	ASM INTL NV	NLD	Producer Manufacturing	30,013	-3.7	-2.3	-0.1	1.1	8.1	20.1
LOW-US	LOWES COS INC	USA	Retail Trade	138,412	-3.4	-3.5	-5.4	4.4	13.6	20.4
VALE3-BR	VALE S.A.	BRA	Non-Energy Minerals	57,973	-3.0	-6.2	0.6	-0.3	-3.2	-8.8
HUM-US	HUMANA INC	USA	Health Services	42,267	-2.5	-2.2	-39.4	-4.8	-4.3	-27.4
DE-US	DEERE & CO	USA	Producer Manufacturing	102,210	-1.6	-4.7	-5.1	2.3	-8.2	0.3
NEM-US	NEWMONT CORP	USA	Non-Energy Minerals	36,015	-1.3	-9.9	-10.8	1.2	-9.8	-22.6
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	104,183	-1.2	-3.6	8.3	-1.8	-8.9	-5.9
PXD-US	PIONEER NAT RES CO	USA	Energy Minerals	54,946	-1.2	-2.6	-13.2	0.5	2.1	2.3
BKNG-US	BOOKING HOLDINGS INC	USA	Consumer Services	118,533	-1.1	0.3	4.9	-11.1	-2.4	11.0

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 반도체
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 IT가전, 보험, 화학, 호텔/레저, 증권, 상사/자본재
- 한화에어로스페이스의 4분기 매출액, 영업이익은 3.4조원(+33%YoY), 2,895억원(+75%YoY)로 컨센서스를 23%, 19% 상회
- 지상방산 부문 매출액 대폭 증가(1.9조원, +72%YoY). 내수(화생방 정찰차 등), 수출(폴란드 K9, 천무) 동시 호조로 4분기 실적 견인
- 폴란드형 K9/천무 매출 인식 및 루마니아, 라트비아, 폴란드 등 수주 기대. 수은법 개정안 진행과 함께 24년 실적 증가세 지속 전망

그림 34. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)

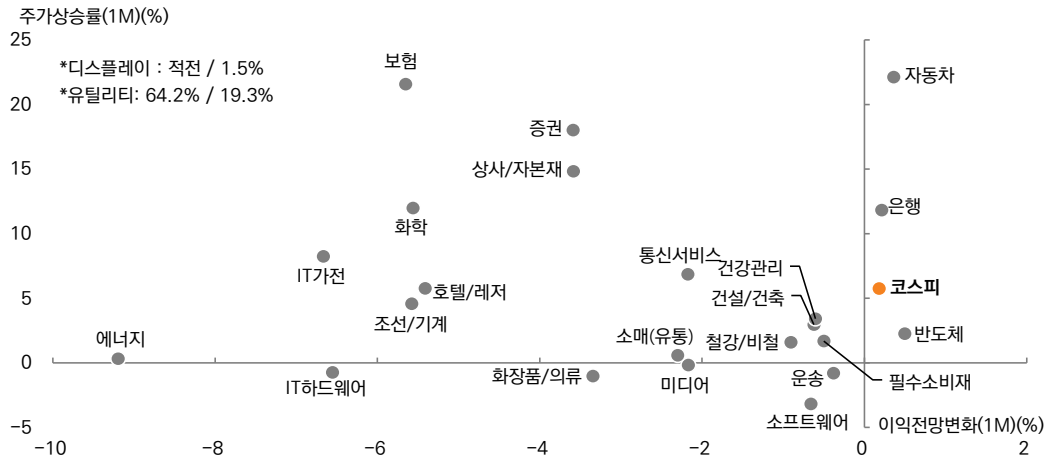


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2024년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2024년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A071320	지역난방공사	유틸리티	5,344	3,294	1,040	216.7	12.2	2.7	0.3	11.4
A015760	한국전력	유틸리티	159,207	95,720	75,066	27.5	7.6	3.2	0.4	12.9
A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	94,931	9,463	8,629	9.7	18.7	17.1	2.4	14.5
A000100	유한양행	건강관리	54,061	1,190	1,114	6.8	4.8	33.6	2.3	7.7
A036460	한국가스공사	유틸리티	26,771	22,028	20,674	6.5	-3.8	4.1	0.3	6.5
A145720	덴티움	건강관리	15,961	1,573	1,487	5.8	29.4	13.5	2.2	22.7
A272210	한화시스템	상사,자본재	31,493	1,278	1,215	5.2	-1.0	30.9	1.3	4.4
A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	6,858	671	651	3.1	-1.6	-15.9	24.5	-69.2
A267260	HD현대일렉트릭	조선,기계	44,843	4,263	4,144	2.9	-3.0	14.7	3.4	26.4
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	9,659	501	491	2.0	-1.6	20.0	2.4	12.7

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2024년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2024년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A066970	엘앤에프	IT가전	61,513	4	331	-98.8	2.5	-231.2	5.4	-2.2
A010620	현대미포조선	조선,기계	25,124	48	317	-84.9	-1.6	88.0	1.2	1.4
A402340	SK스퀘어	반도체	97,148	9,022	15,347	-41.2	-4.1	11.6	0.6	5.3
A112040	위메이드	소프트웨어	15,780	440	621	-29.1	-3.4	20.3	5.6	28.3
A009420	한올바이오파마	건강관리	18,180	104	131	-20.6	-4.1	194.8	8.4	4.7
A108320	LX세미콘	디스플레이	12,231	1,990	2,494	-20.2	-7.5	7.4	1.1	15.4
A052690	한전기술	유틸리티	27,098	405	466	-13.1	-0.3	69.7	4.4	6.5
A111770	영원무역	화장품,의류,완구	19,497	5,775	6,603	-12.5	-11.9	4.4	0.5	12.9
A278280	천보	IT가전	9,030	104	117	-11.1	-7.6	-247.4	3.0	-1.1
A084370	유진테크	반도체	8,628	440	484	-9.1	0.4	21.8	2.2	10.9

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 2024년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2024년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.6% 상향 조정된 229.7조원 기록(컨센서스가 존재하는 253사 기준)
- 지난주 2024년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 증권, 건강관리
- 지난주 2024년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 화장품/의류, IT가전

그림 35. 한국 업종별 2024년 영업이익 전망치 변화율(1W)

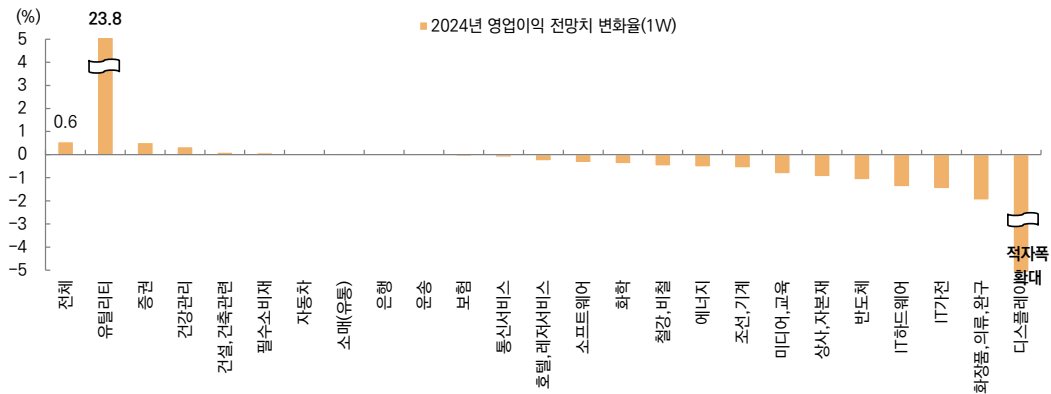
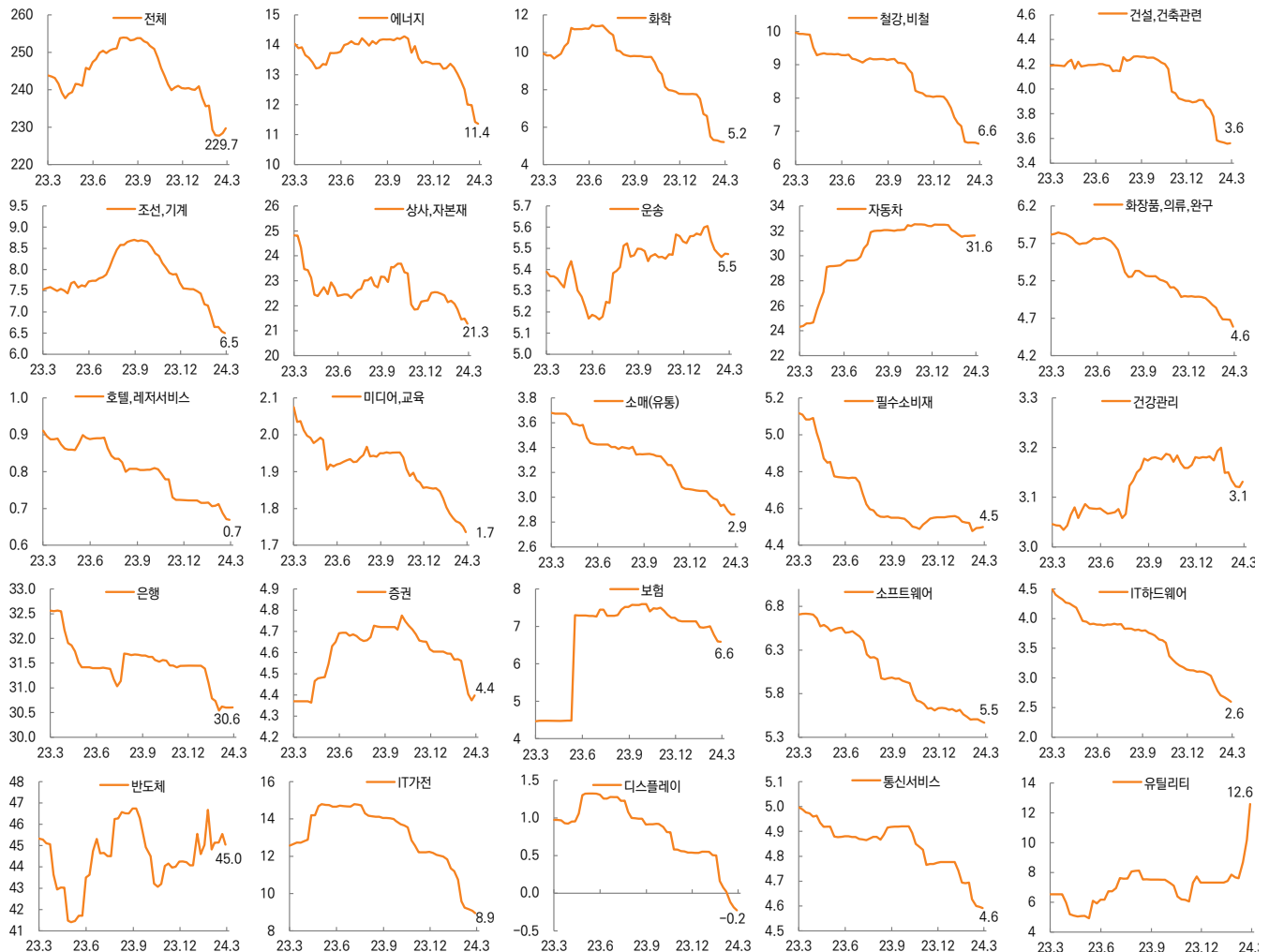


그림 36. 업종별 2024년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2023년 영업이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2024년 1/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 +1.8% 상향 조정된 44.4조원 기록(컨센서스가 존재하는 239사 기준)
- 지난주 1/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 상사/자본재, 반도체
- 지난주 1/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 화장품/의류, IT가전

그림 37. 한국 업종별 2024년 1/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

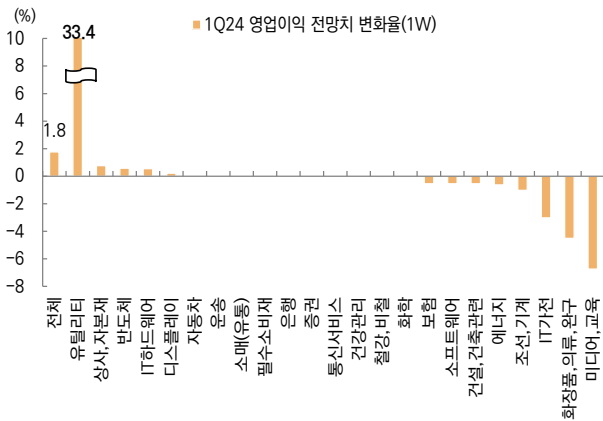


그림 38. 한국 업종별 2024년 2/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

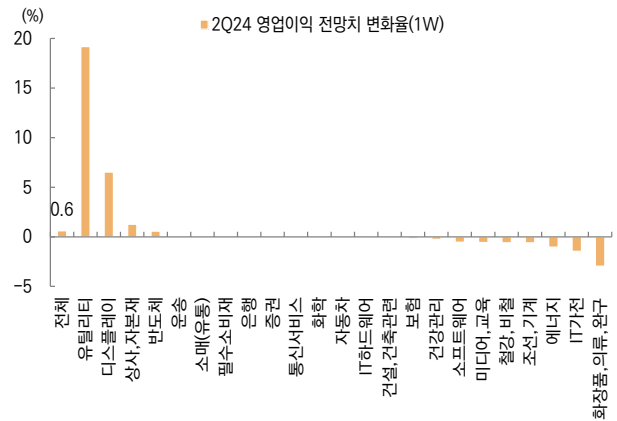
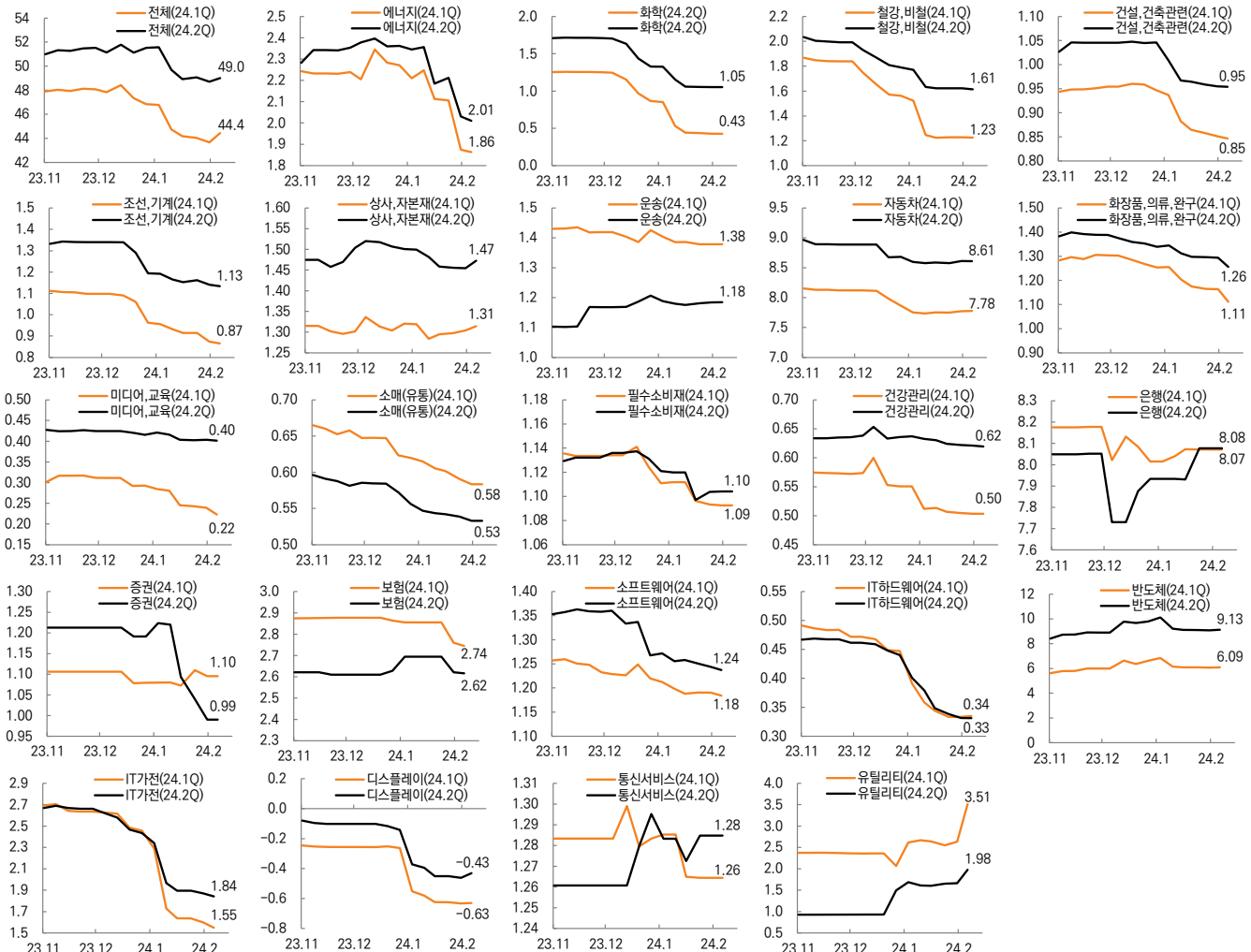


그림 39. 업종별 2024년 1/4분기, 2/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

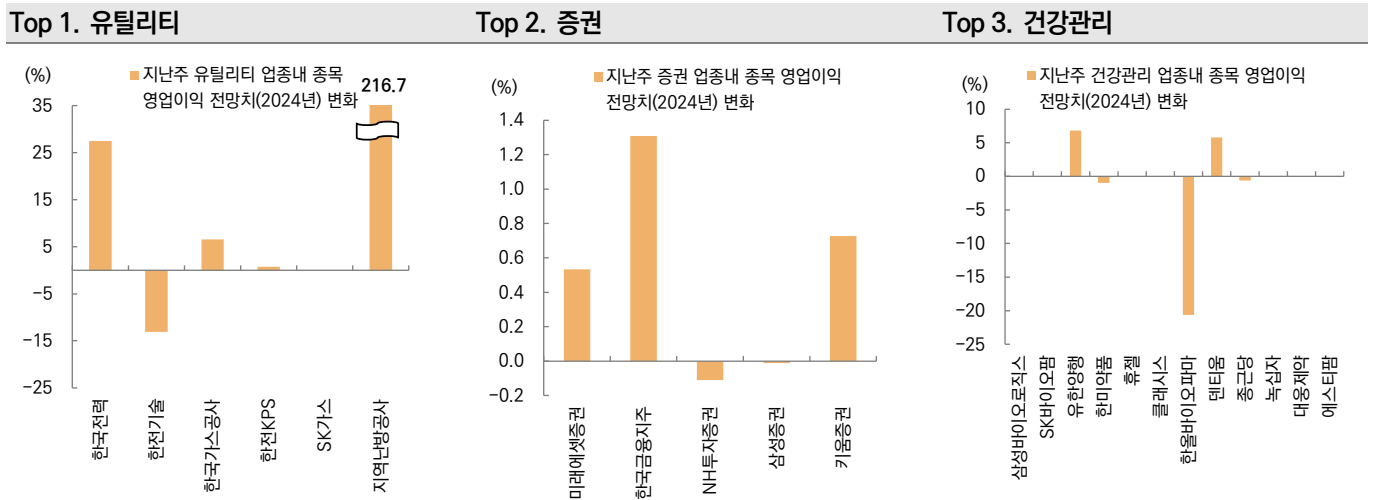


주1: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

주2: 보험 업종은 분기 컨센서스 부족으로 제외

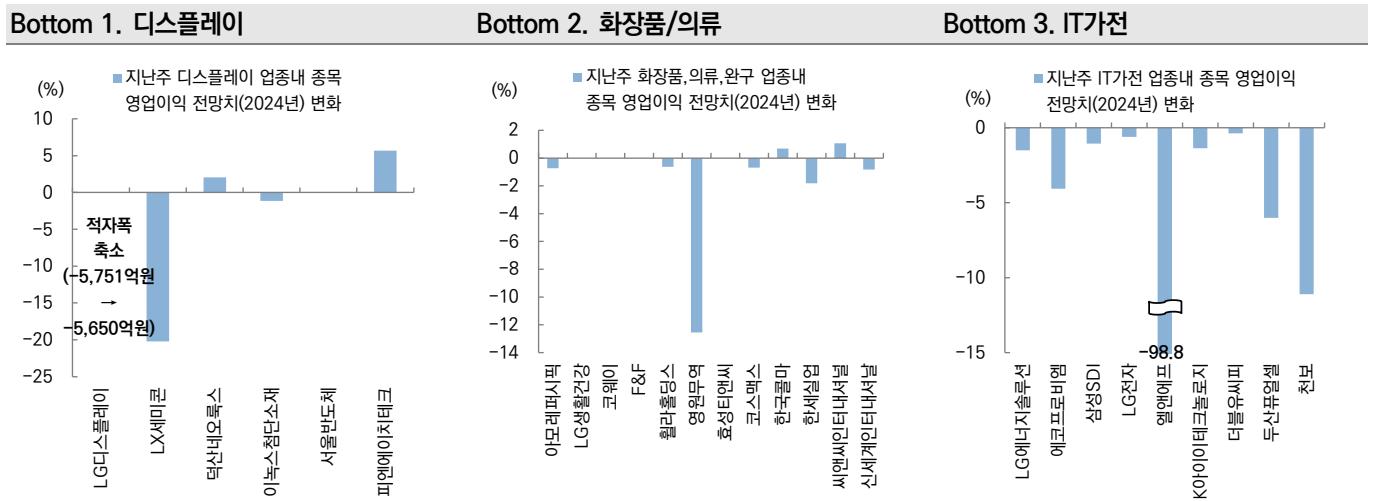
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2024년 이익변화 상위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2024년 이익변화 하위 업종



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.