

# Earnings Revisions(3월 둘째주)

[퀀트]

유명간

02-3774-1917

myounggan.yoo@miraeeasset.com

## 전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 0.6% 상승(최고치: 남미 +2.4%, 최저치: 북미 +0.4%)
- 아시아 지역의 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 0.9% 상승(최고치: 태국 +3.5%, 최저치: 인도 -1.8%)
- 지역별 2018년 이익조정비율은 북미(+17.8%)가 가장 양호했고, 유럽(-5.7%)과 중동/아프리카(-7.5%)는 부진한 모습

그림 1. 지역별 12MF EPS 변화율(1M)

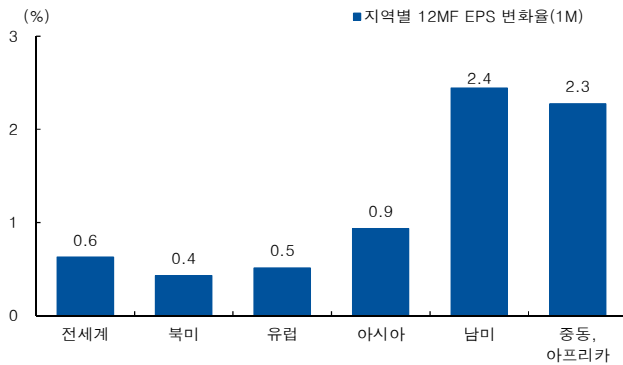


그림 2. 아시아 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

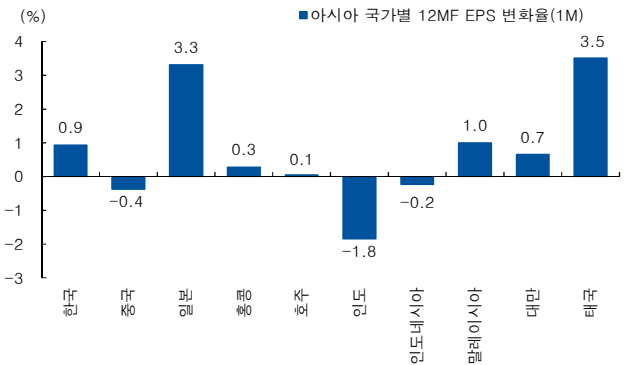


그림 3. 지역별 2018년 이익조정비율

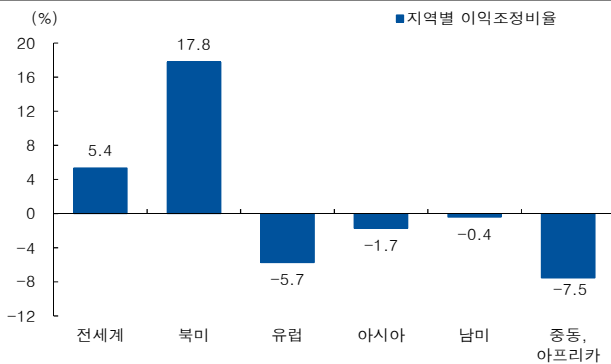


그림 4. 아시아 국가별 2018년 이익조정비율

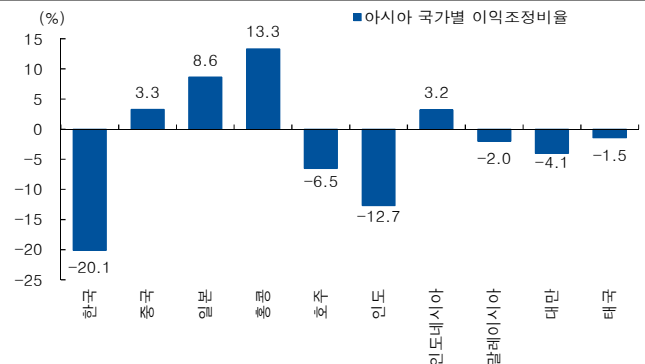


그림 5. 지역별 12MF PER

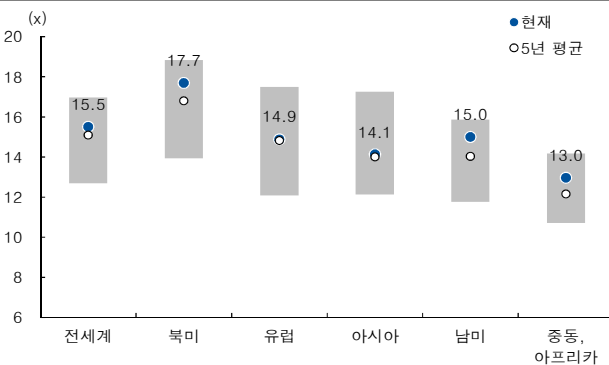
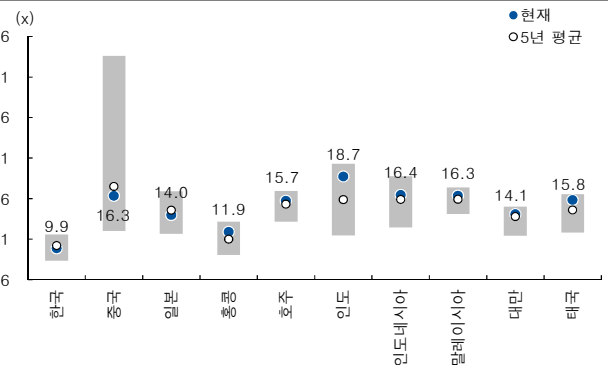


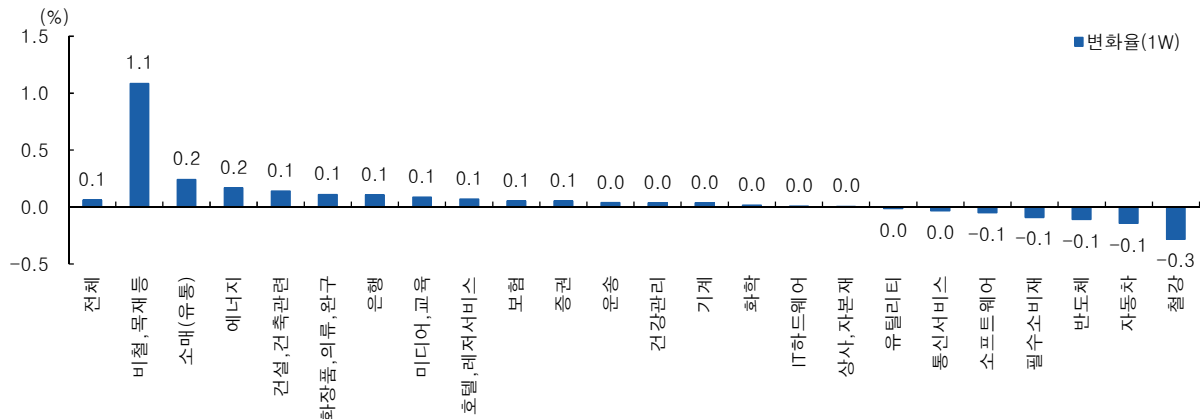
그림 6. 아시아 국가별 12MF PER



## 전세계 주식시장의 이익동향- 전체

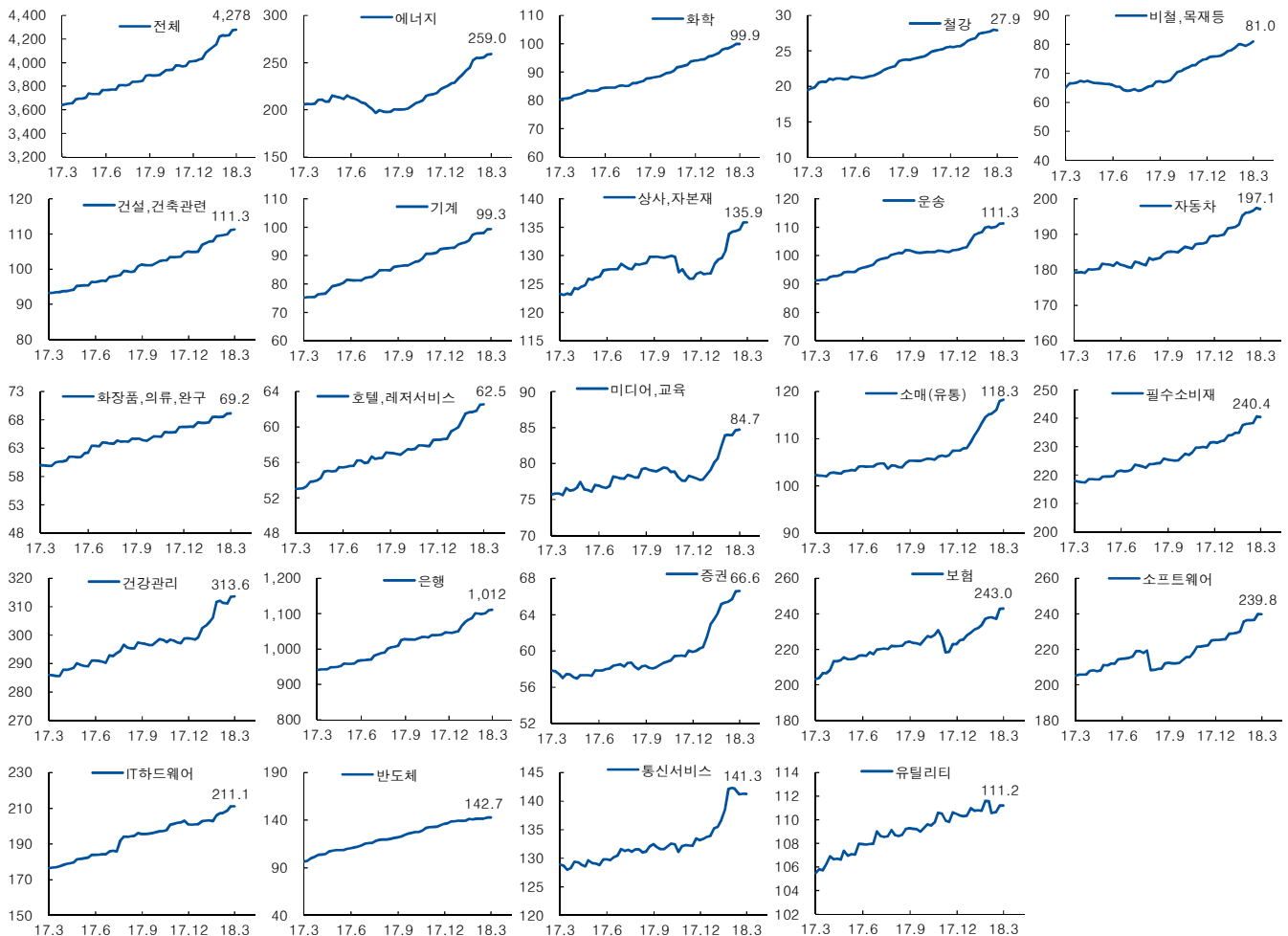
- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 4,002사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 비철금속, 소매(유통), 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 철강, 자동차, 반도체

그림 7. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



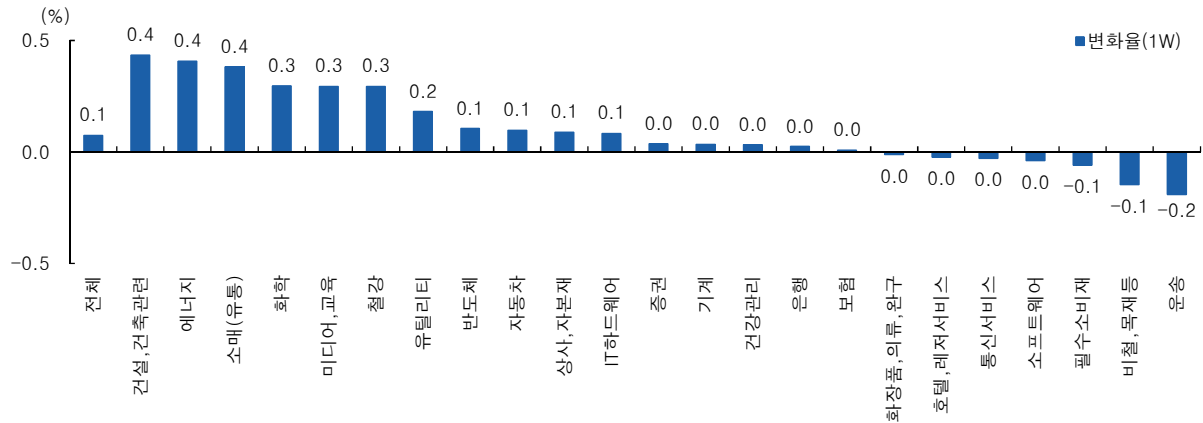
주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

## 전세계 주식시장의 이익동향- 미국

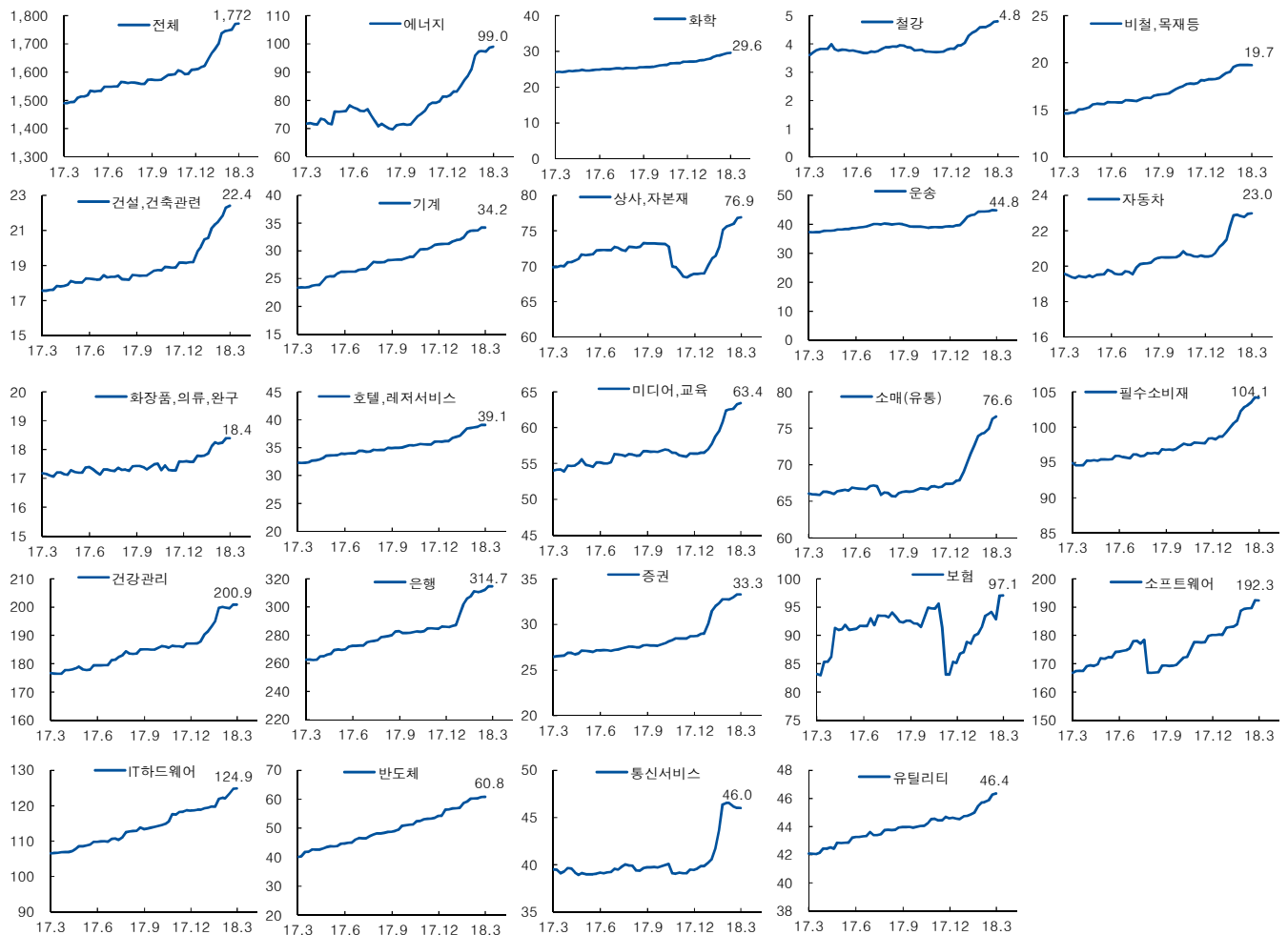
- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,758사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 건설, 에너지, 소매(유통)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 운송, 비철금속, 필수소비재

그림 9. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



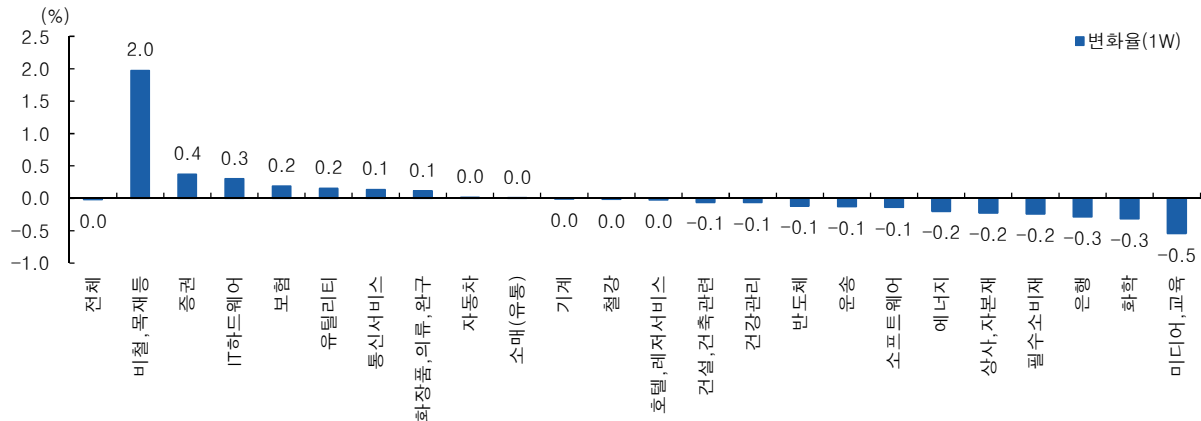
주: 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

## 전세계 주식시장의 이익동향- 유럽

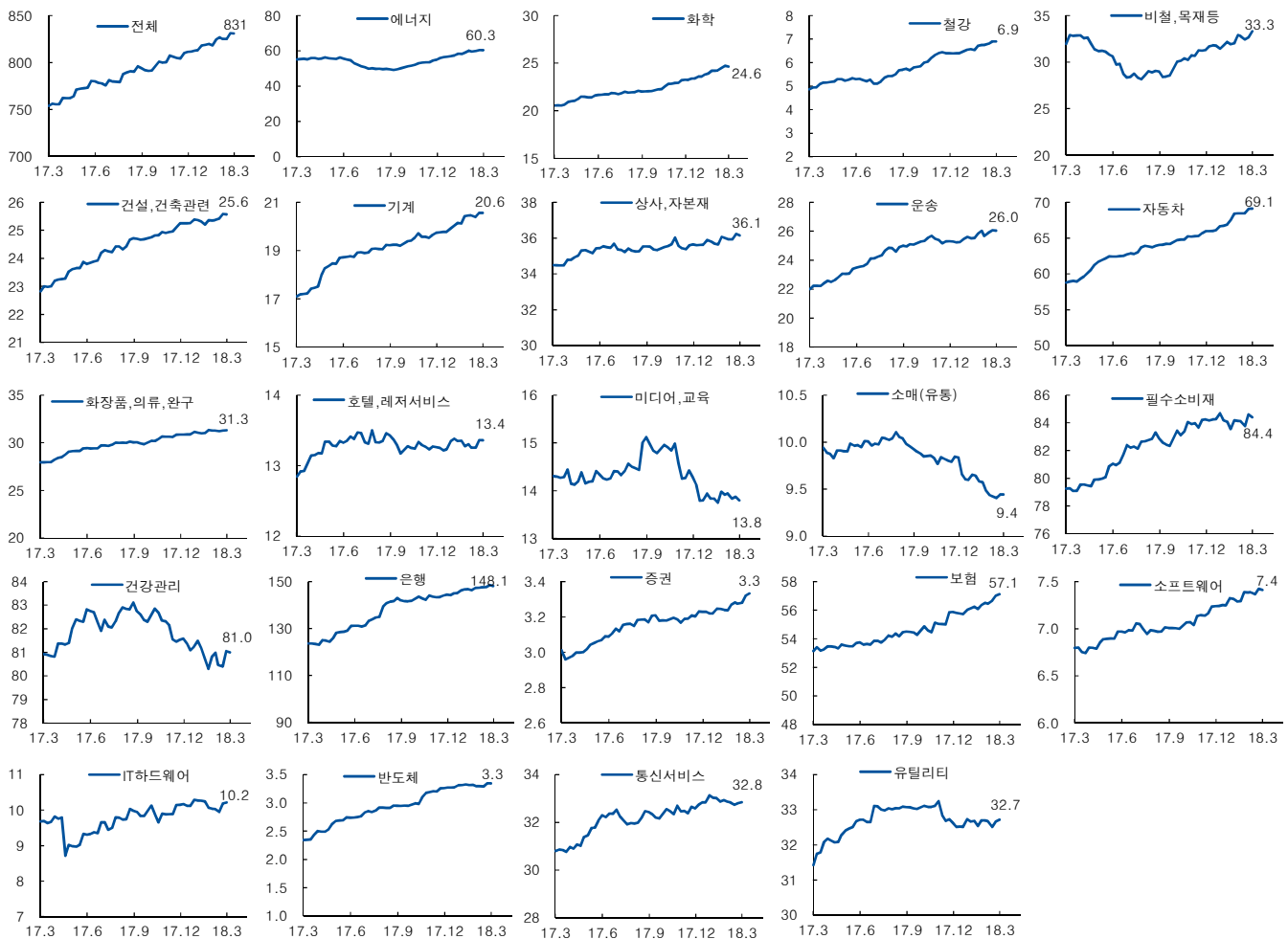
- 유럽 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주와 비슷한 수준을 기록 (컨센서스가 존재하는 535사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 비철금속, 증권, IT하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 미디어, 화학, 은행

그림 11. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

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



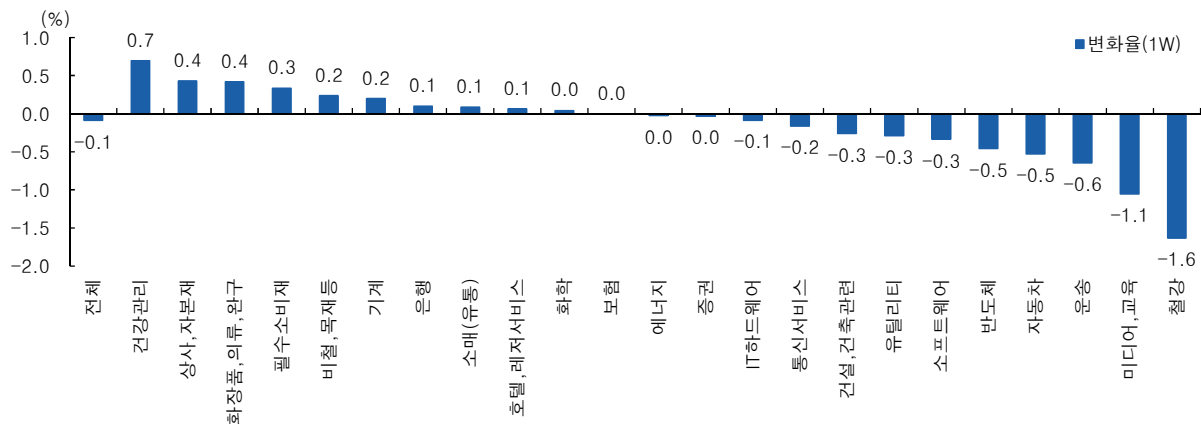
주: 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

## 전세계 주식시장의 이익동향- 일본

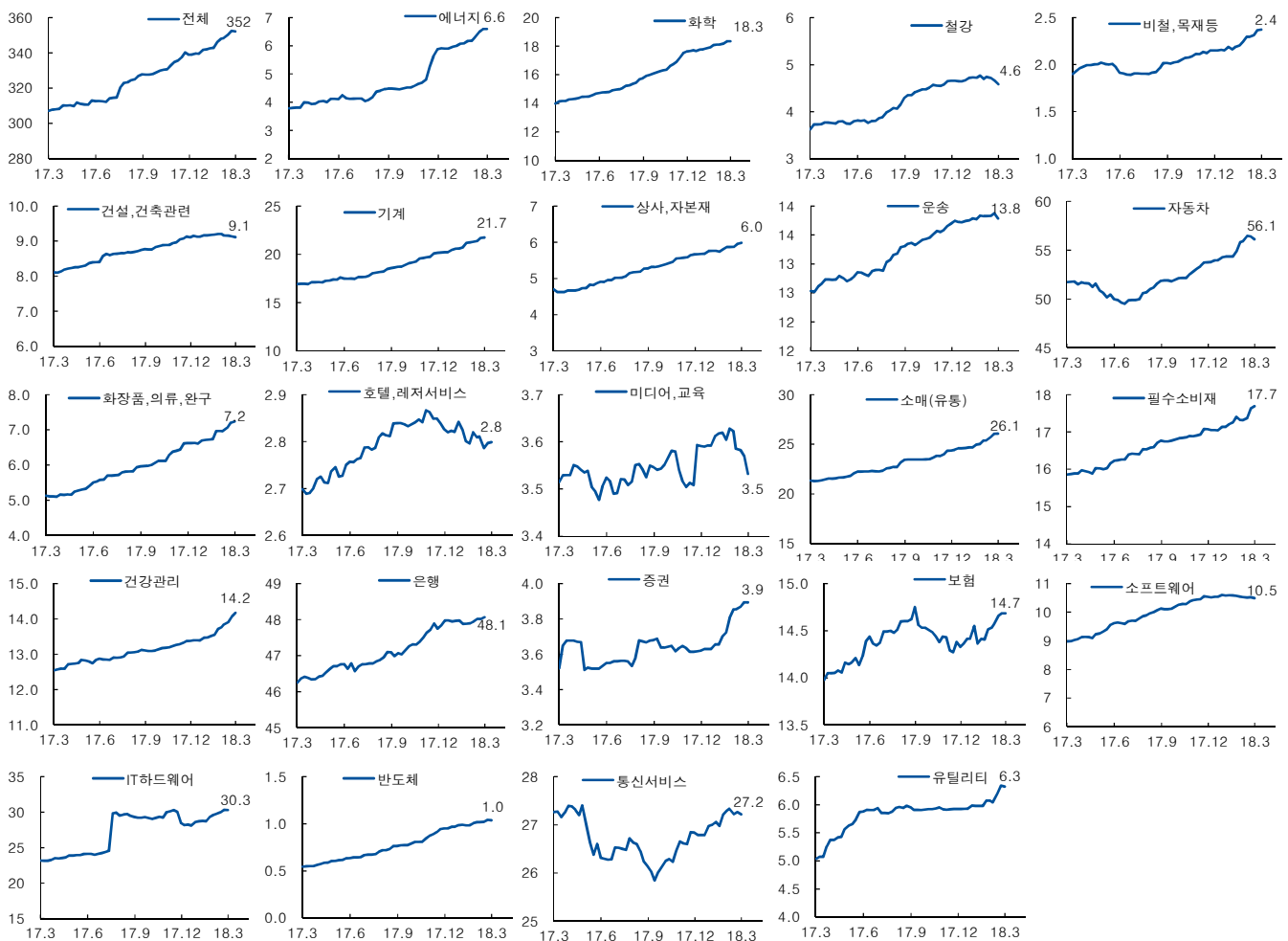
- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 하향 조정됨(컨센서스가 존재하는 486사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 건강관리, 상사/자본재, 화장품/의류
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 철강, 미디어, 운송

그림 13. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

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



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

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

## 전세계 주식시장의 이익동향- 종목별

- 소프트웨어 개발/판매 업체인 AutoDesk는 지난주 실적발표(17년 11월~18년 1월)에서 구독자수가 기대치를 하회하면서 이익전망치가 하향 조정됐음
- 그러나 AutoDesk의 매출액과 EPS는 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록해 실적발표일 이후 약 16%의 주가상승률을 기록했음
- 매출액은 5.54억달러로 컨센서스를 +1.7% 상회했고, EPS는 -0.09달러를 기록해 컨센서스를 1.02달러 상회했음
- 고부가가치 제품으로의 전환 및 E-Store의 성장으로 향후 높은 성장률이 기대됨

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	통화	업종구분	시가총액	12MF EPS Chg.	ΔE/P	주가상승률		
				(백만달러)	(1W, %)	(%)	(1W)	(1M)	(6M)
BBVA-ES	BBVA(BILB-VIZ-ARG)	EUR	Finance	54,484	2.0	0.2	0.1	-5.2	-7.4
IBE-ES	IBERDROLA SA	EUR	Utilities	47,337	2.6	0.2	2.1	1.2	-12.2
SREN-CH	SWISS RE AG	CHF	Finance	32,168	1.5	0.1	3.7	5.1	16.3
ROST-US	ROSS STORES INC	USD	Retail Trade	29,429	2.4	0.1	-1.8	-0.4	31.6
ZURN-CH	ZURICH INSURANCE	CHF	Finance	48,953	1.6	0.1	3.4	4.2	10.7
BLT-GB	BHP BILLITON PLC	GBP	Non-Energy Minerals	105,997	1.6	0.1	1.6	-2.7	2.4
ESRX-US	EXPRESS SCRIPTS HLDG CO	USD	Health Services	45,571	1.0	0.1	8.0	12.6	28.4
EOG-US	EOG RES INC	USD	Energy Minerals	59,484	2.6	0.1	1.3	2.7	18.5
NOVN-CH	NOVARTIS AG	CHF	Health Technology	191,123	1.4	0.1	1.4	1.2	-3.3
ABBN-CH	ABB LTD	CHF	Producer Manufacturing	52,466	1.5	0.1	4.4	2.7	2.5

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	통화	업종구분	시가총액	12MF EPS Chg.	ΔE/P	주가상승률		
				(백만달러)	(1W, %)	(%)	(1W)	(1M)	(6M)
MRK-DE	MERCK KGAA	EUR	Health Technology	42,036	-2.6	-0.2	0.0	-3.2	-18.1
VOD-GB	VODAFONE GROUP	GBP	Communications	76,571	-3.0	-0.1	4.0	2.6	-3.2
ADSK-US	AUTODESK INC	USD	Technology Services	30,696	-10.5	-0.1	19.8	31.5	21.8
7201-JP	NISSAN MOTOR CO	JPY	Consumer Durables	40,655	-0.7	-0.1	0.6	-1.4	2.1
7203-JP	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	Consumer Durables	186,565	-0.9	-0.1	-1.8	-9.0	9.2
7267-JP	HONDA MOTOR CO	JPY	Consumer Durables	60,238	-0.8	-0.1	-1.7	-4.5	18.0
CON-DE	CONTINENTAL AG	EUR	Producer Manufacturing	54,429	-1.2	-0.1	1.7	-0.7	11.0
TEF-ES	TELEFONICA SA	EUR	Communications	51,598	-0.9	-0.1	4.3	8.6	-8.8
RIO-GB	RIO TINTO	GBP	Non-Energy Minerals	90,209	-0.9	-0.1	2.4	-1.6	3.5
SIE-DE	SIEMENS AG	EUR	Producer Manufacturing	106,195	-1.0	-0.1	2.6	-1.2	-5.8

주1: 미래에셋대우 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

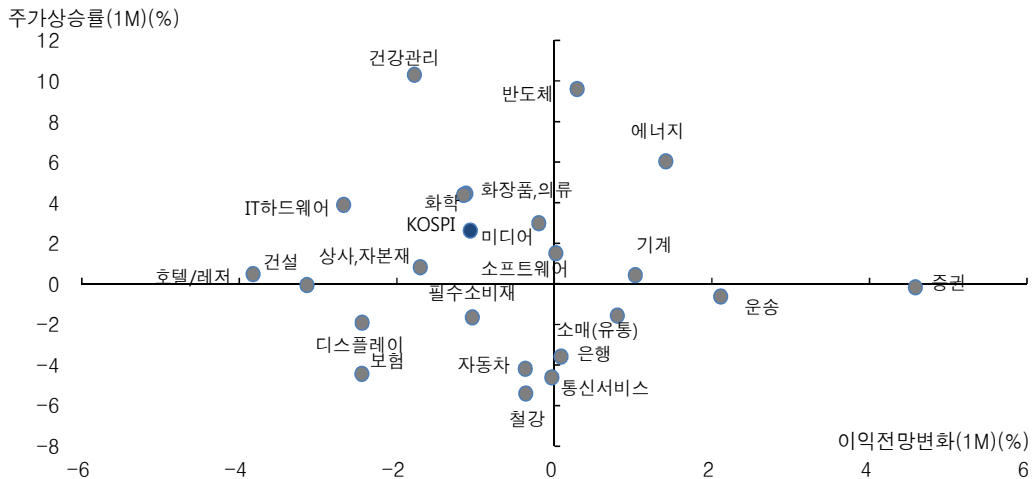
주2: ΔE/P = [12MF EPS(현재) - 12MF EPS(일주일전)] / (현재 주가) \* 100으로 계산

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

## 한국 주식시장의 이익전망치 변화

- 저평가 업종(KOSPI대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 기계, 운송, 소매(유통), 은행, 증권
- 고평가 업종(KOSPI대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 화학, 조선, 화장품/의류, 건강관리, IT하드웨어
- 위메이드는 2018년 신작 출시(상반기 2건, 하반기 1건)를 통한 실적 턴어라운드 예상되면서 이익전망치가 상향 조정됐음
- 또한, 중국 내 라이선스 매출이 꾸준히 증가할 것으로 예상되고, 미르의전설 IP 매각이 가시화될 것으로 기대

그림 15. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



주: 조선 업종의 이익전망치 변화와 주가상승률은 각각 -66.9%, +1.8%를 기록했음. 유틸리티 업종은 각각 -28.1%, -4.8%를 기록했음  
 자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액 (C)	2018년 순이익 컨센서스		Chg. (A-B)/C	1개월 주가상승률	2018년		
				현재(A)	한달전(B)			P/E	P/B	ROE
A005880	대한해운	운송	7,023	1,003	863	2.0	-1.7	7.0	0.8	13.0
A180640	한진칼	운송	12,160	1,889	1,705	1.5	-7.0	6.5	0.9	14.8
A020560	아시아나항공	운송	9,933	1,008	881	1.3	-3.8	9.9	0.8	9.0
A071050	한국금융지주	증권	46,085	5,408	4,917	1.1	2.9	9.4	1.1	13.0
A016360	삼성증권	증권	35,809	3,274	2,904	1.0	0.3	10.9	0.8	7.3
A005850	에스엘	자동차	7,670	1,174	1,102	0.9	-19.4	6.5	0.7	11.2
A042670	두산인프라코어	기계	18,650	2,608	2,443	0.9	-14.7	7.2	0.8	11.9
A112040	위메이드	소프트웨어	8,988	322	248	0.8	11.2	27.9	2.8	10.6
A241560	두산발켓	기계	31,829	2,796	2,576	0.7	-13.4	11.4	0.9	7.7
A004000	롯데정밀화학	화학	19,556	2,001	1,871	0.7	5.7	9.8	1.4	15.6

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액 (C)	2018년 순이익 컨센서스		Chg. (A-B)/C	1개월 주가상승률	2018년		
				현재(A)	한달전(B)			P/E	P/B	ROE
A051370	인터플렉스	IT하드웨어	6,695	1,051	1,840	-11.8	-14.8	6.4	1.6	27.4
A015760	한국전력	유틸리티	208,638	23,296	37,336	-6.7	-5.5	9.0	0.3	3.2
A047040	대우건설	건설, 건축관련	23,690	4,100	5,256	-4.9	12.7	5.8	0.9	15.6
A060980	한라홀딩스	자동차	5,585	628	768	-2.5	-4.6	8.9	0.6	6.4
A012450	한화테크윈	상사, 자본재	14,886	480	798	-2.1	0.2	31.0	0.7	2.1
A000880	한화	화학	31,820	7,304	7,933	-2.0	-2.8	5.7	0.8	14.7
A079550	LIG넥스원	상사, 자본재	9,922	609	797	-1.9	-12.3	16.3	1.5	9.5
A090460	비에이치	IT하드웨어	6,223	1,023	1,137	-1.8	1.5	6.1	2.1	44.3
A000150	두산	상사, 자본재	19,486	2,218	2,551	-1.7	-10.6	11.3	0.9	9.3
A001740	SK네트웍스	상사, 자본재	14,668	1,000	1,231	-1.6	-4.1	14.7	0.6	4.1

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

## 한국 업종별 2018년 순이익 전망치 추이

- 한국 기업의 2018년 순이익 전망치는 지난주 대비 0.3% 하향 조정된 150.4조원 기록(컨센서스가 존재하는 232사 기준)
- 지난주 2018년 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 기계, 에너지, 건강관리
- 지난주 2018년 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 조선, 보험, 디스플레이

그림 16. 기계 업종의 순이익 전망치 변화(1W)

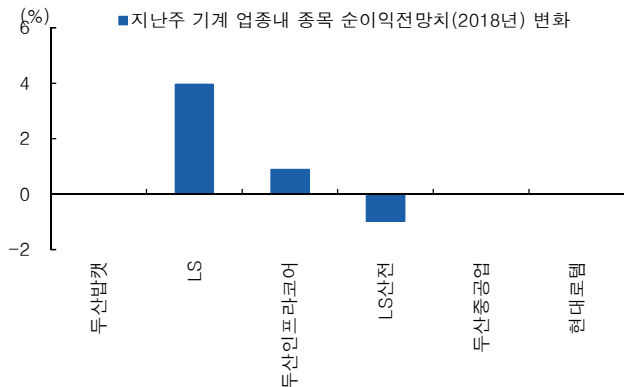


그림 17. 보험 업종 순이익 전망치 변화(1W)

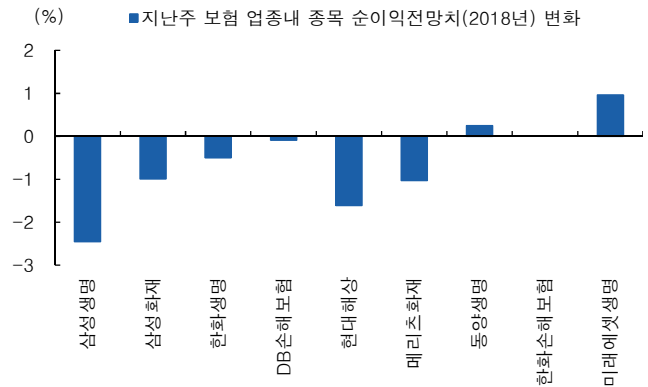
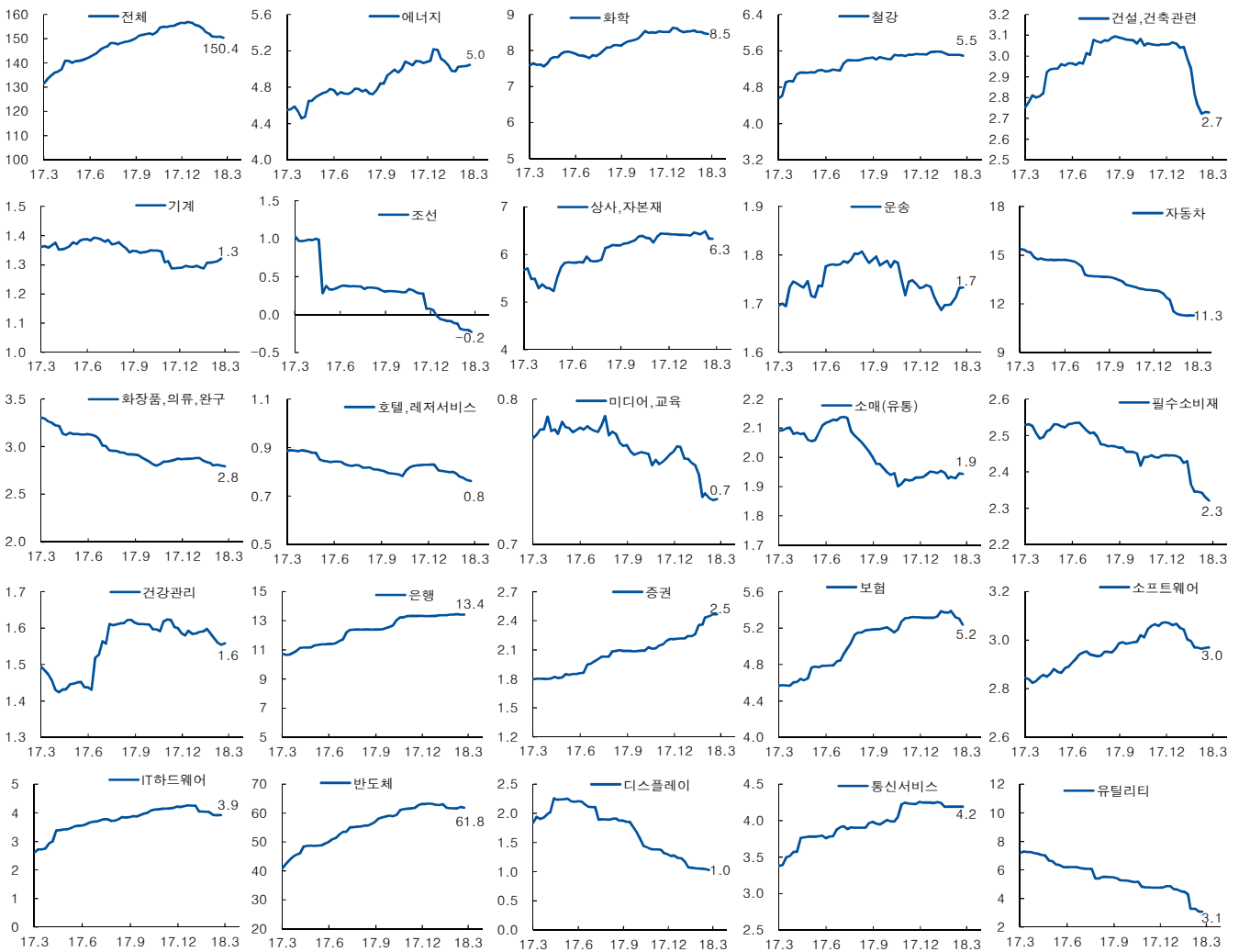


그림 18. 업종별 2018년 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2018년 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터



## 한국 업종별 분기 순이익 전망치 추이

- 한국 기업의 2018년 1/4분기 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 상향 조정된 34.5조원 기록
- 지난주 1/4분기 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 상사/자본재, 건강관리, 보험
- 지난주 1/4분기 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 기계, 호텔/레저, 반도체

그림 19. 상사/자본재 업종 18.1Q 순이익 전망치 변화(1W)

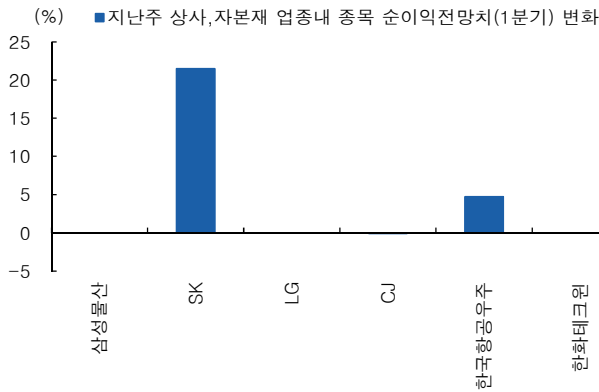


그림 20. 기계 업종 18.1Q 순이익 전망치 변화(1W)

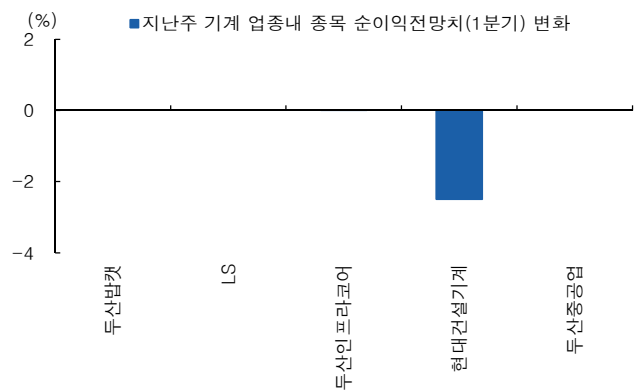
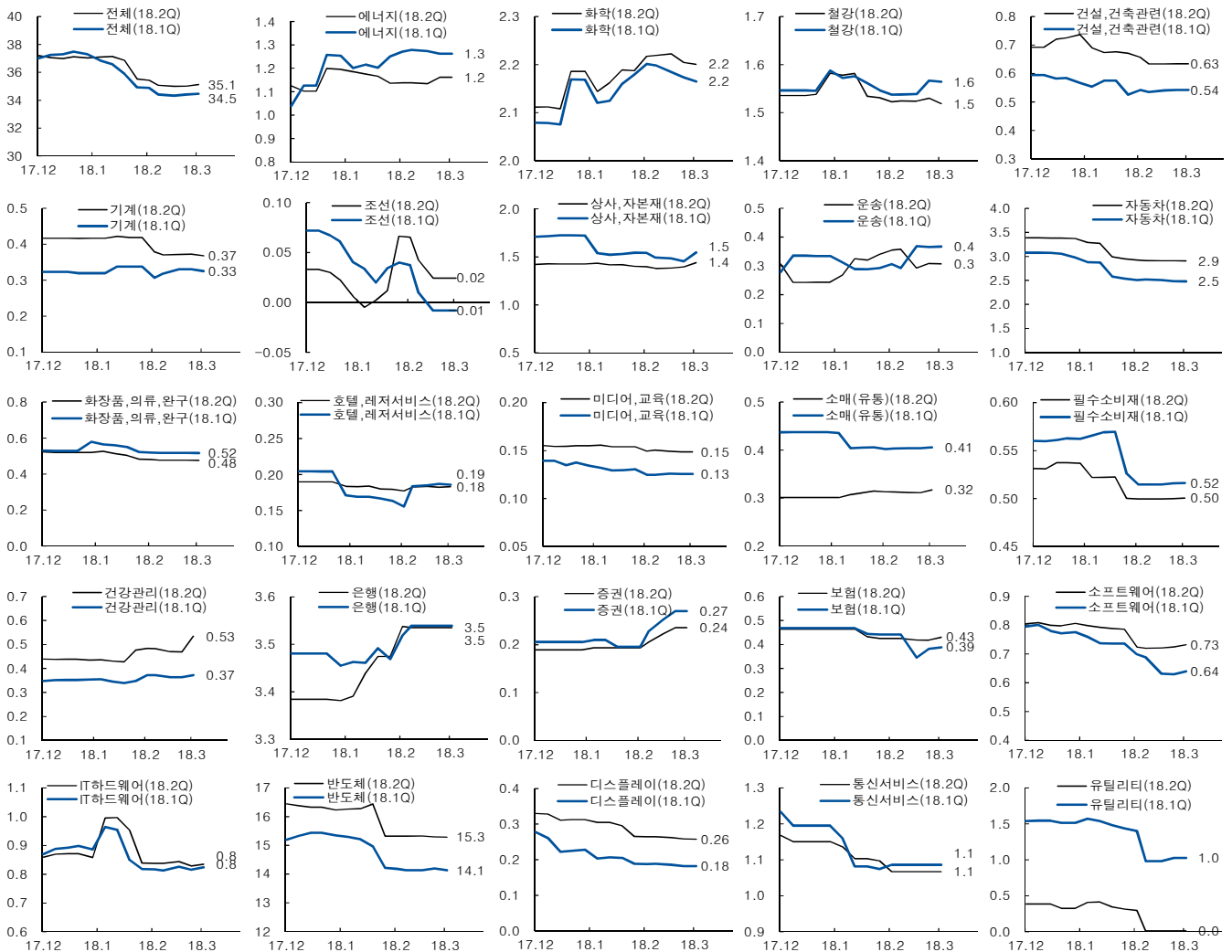


그림 21. 업종별 2017년 4/4분기, 2018년 1/4분기 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 분기별 순이익 컨센서스가 과거 3개월동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터