

Earnings Revisions(7월 넷째주)

[퀀트]

유명간

02-3774-1917

myounggan.yoo@miraeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 0.4% 하락(최고치: 중동/아프리카 +3.5%, 최저치: 아시아 -2.4%)
- 아시아 지역의 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 2.4% 하락(최고치: 호주 +0.6%, 최저치: 중국 -4.2%)
- 지역별 2018년 이익조정비율은 북미(+4.1%)가 가장 양호했고, 아시아(-8.0%), 남미(-7.7%)는 부진한 모습

그림 1. 지역별 12MF EPS 변화율(1M)

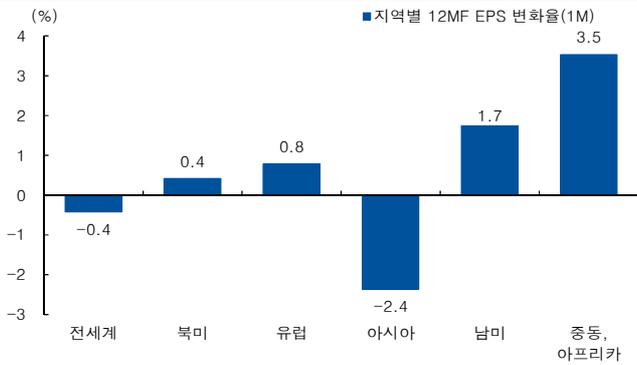


그림 2. 아시아 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

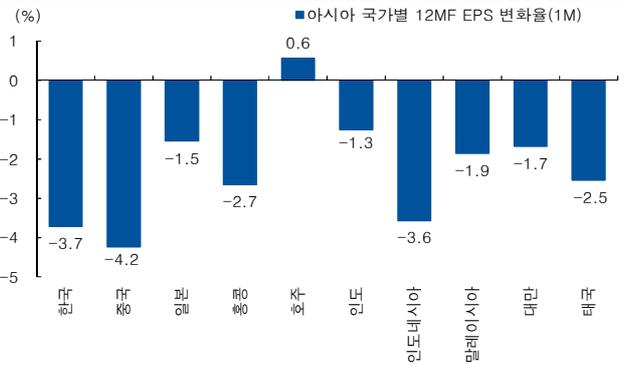


그림 3. 지역별 2018년 이익조정비율

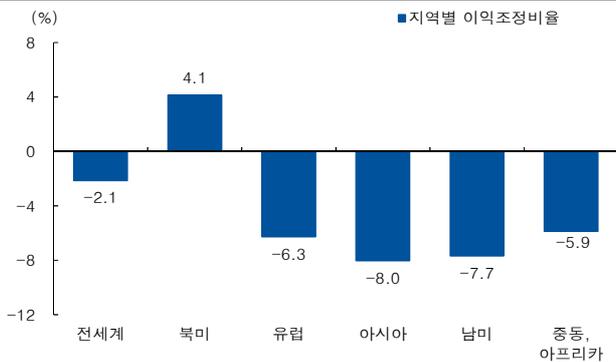


그림 4. 아시아 국가별 2018년 이익조정비율

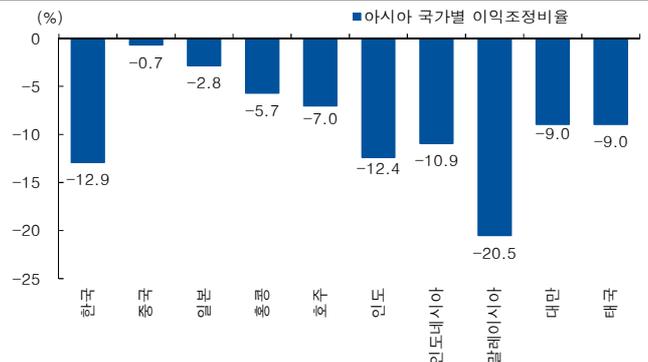


그림 5. 지역별 12MF PER

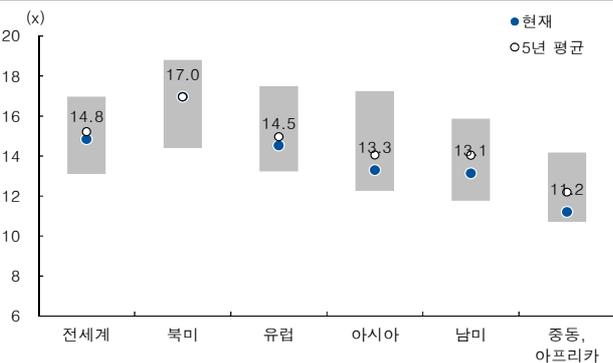
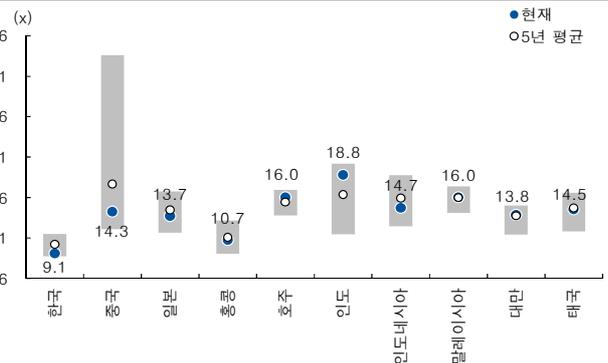


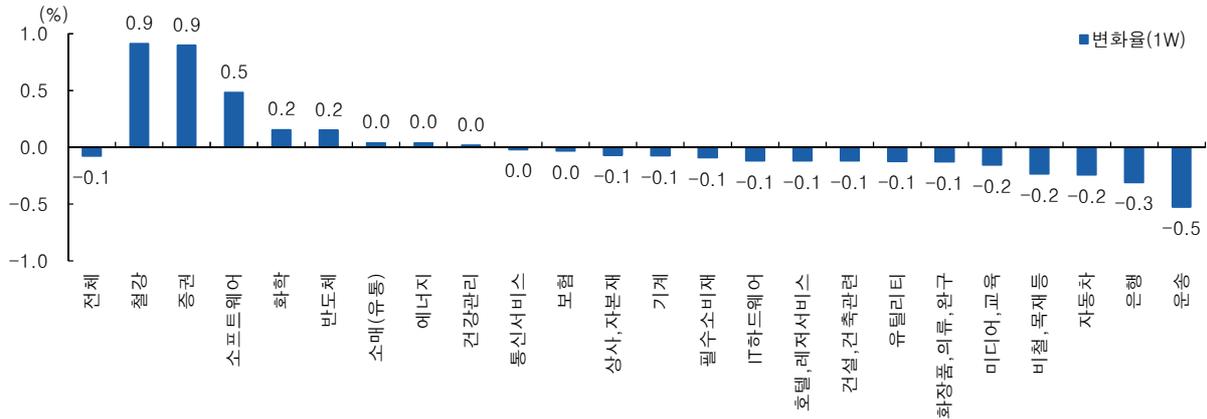
그림 6. 아시아 국가별 12MF PER



전세계 업종별 이익동향

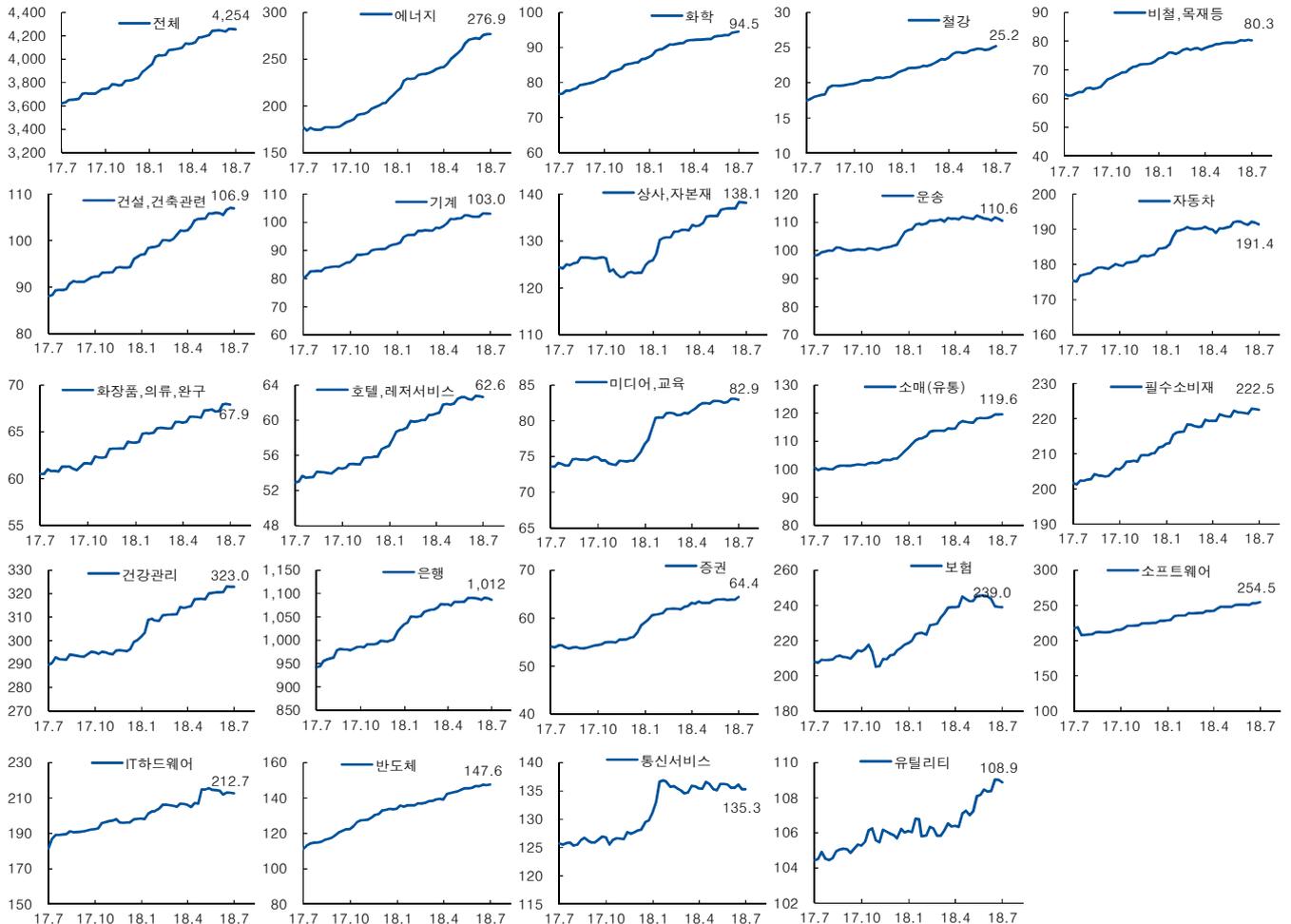
- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 하향 조정됨(컨센서스가 존재하는 3,819사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 철강, 증권, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 운송, 은행, 자동차

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)

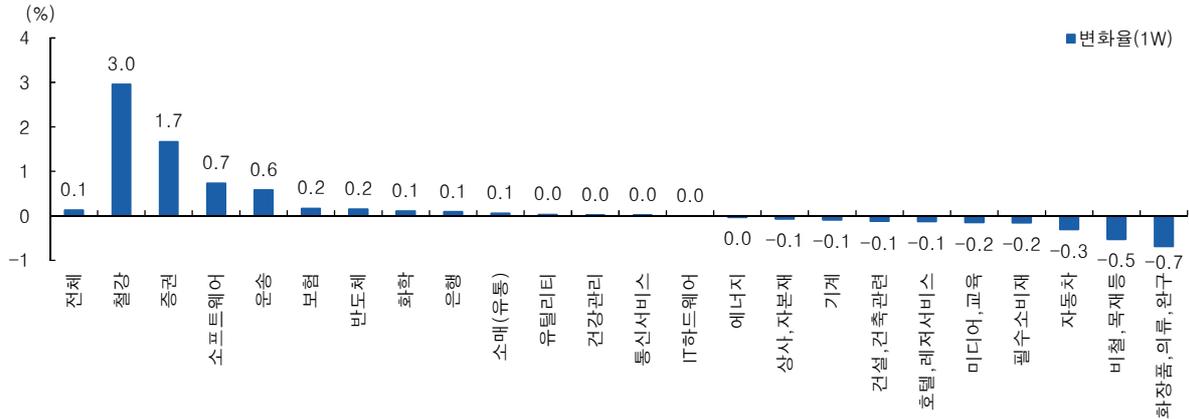


주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

미국 업종별 이익동향

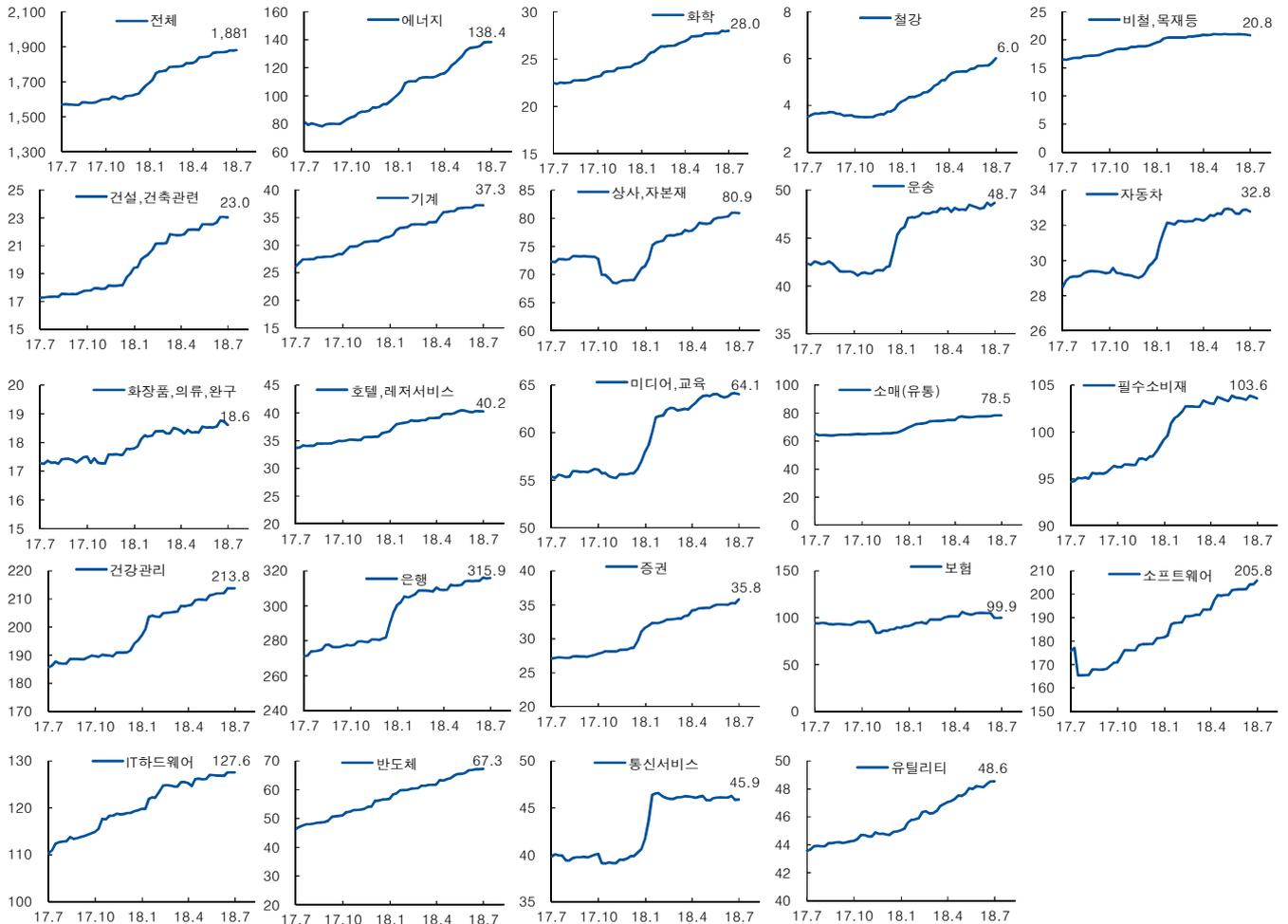
- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,705사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 철강, 증권, 소프트웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 화장품/의류, 비철금속, 자동차

그림 9. 미국 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W)



자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

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



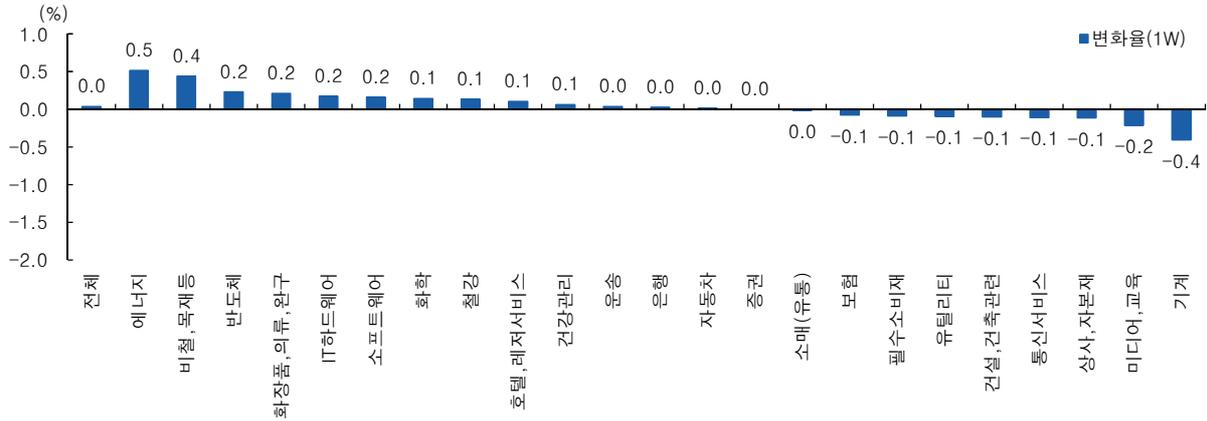
주: 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

유럽 업종별 이익동향

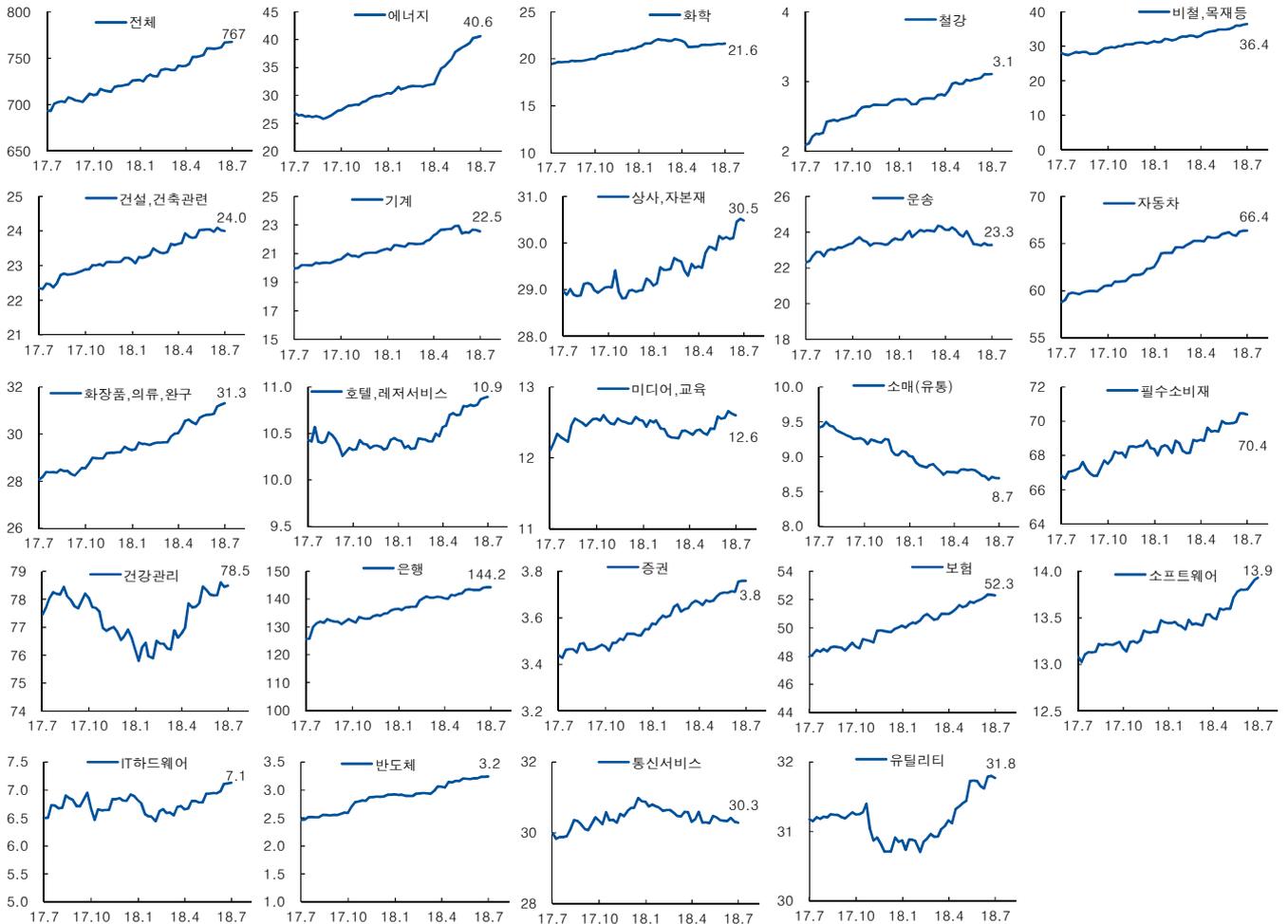
- 유럽 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 509사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 에너지, 비철금속, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 기계, 미디어, 상사/자본재

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)



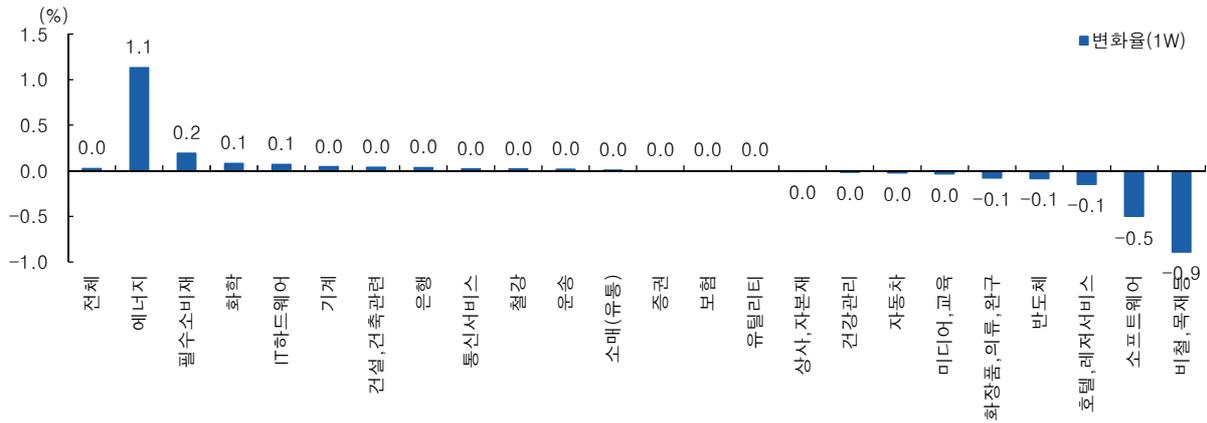
주: 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

일본 업종별 이익동향

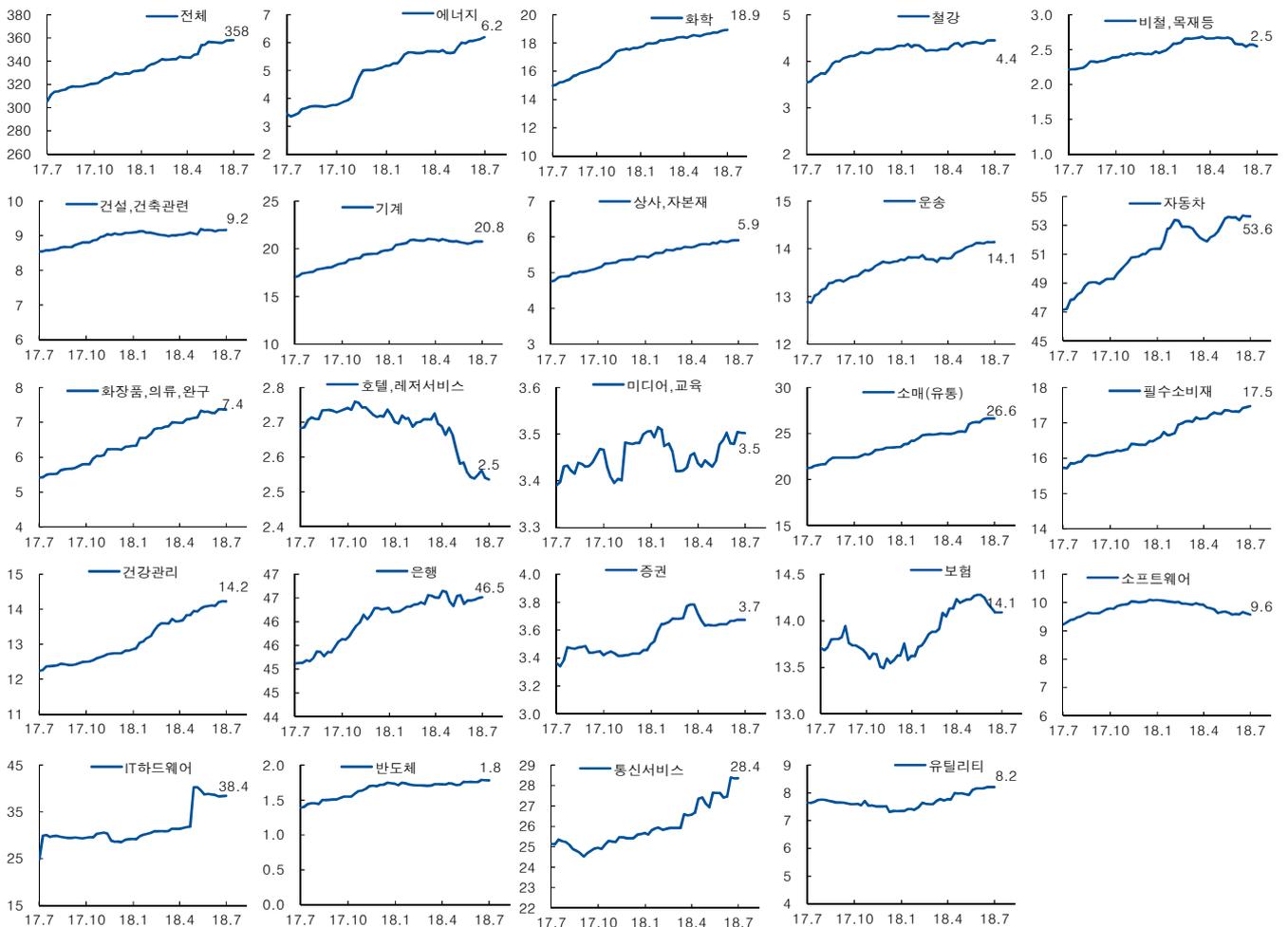
- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 515사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 에너지, 필수소비재, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 비철금속, 소프트웨어, 호텔/레저

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 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- 미국 IT 소프트웨어/하드웨어 업체인 Microsoft는 지난주 실적발표(18년 4월~6월)에서 매출액과 EPS 모두 컨센서스를 상회하면서 이익전망치가 상향 조정됐음
- 매출액과 EPS는 각각 300.9억달러, 1.13달러를 기록하면서 컨센서스를 각각 2.9%, 4.6%를 상회했음
- 사업부문별로 비즈니스 프로세스 부문의 매출액은 97억달러(+13%YoY), 인텔리전트 클라우드 부문은 108억달러(+17%YoY)를 기록했음. 비즈니스 프로세스 부문은 Office 365 상업용 상품 판매 호조와 LinkedIn 사업부 매출액 증가로 실적이 개선됐음
- FY19 1분기(2018년 7~9월) 매출 가이드선으로는 273.5억~280.5억달러를 제시함. 이는 시장 컨센서스인 274억달러를 소폭 상회하는 수치임

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	통화	업종구분	시가총액	12MF EPS Chg.	ΔE/P	주가상승률		
				(백만달러)	(1W, %)	(%)	(1W)	(1M)	(6M)
GS-US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	Finance	87,513	4.6	0.5	2.3	1.7	-9.5
COF-US	CAPITAL ONE FINL CORP	USD	Finance	47,296	3.6	0.4	2.8	1.6	-6.8
CSX-US	CSX CORP	USD	Transportation	59,653	7.0	0.4	7.3	7.1	20.8
VOLV.B-SE	VOLVO AB	SEK	Producer Manufacturing	33,891	4.0	0.3	0.4	2.3	-10.4
MS-US	MORGAN STANLEY	USD	Finance	88,991	2.6	0.3	4.6	0.8	-12.5
BLT-GB	BHP BILLITON PLC	GBP	Non-Energy Minerals	112,529	3.0	0.2	-2.2	-1.5	0.0
000660-KR	SK HYNIX INC	KRW	Electronic Technology	54,737	0.9	0.2	-1.0	0.1	19.9
ERIC.B-SE	ERICSSON	SEK	Electronic Technology	27,099	6.4	0.2	6.0	3.7	24.8
MSFT-US	MICROSOFT CORP	USD	Technology Services	816,494	5.1	0.2	0.8	4.3	18.1
NTRS-US	NORTHERN TR CORP	USD	Finance	24,054	2.8	0.2	3.5	0.0	1.2

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	통화	업종구분	시가총액	12MF EPS Chg.	ΔE/P	주가상승률		
				(백만달러)	(1W, %)	(%)	(1W)	(1M)	(6M)
DANSKE-DK	DANSKE BANK A/S	DKK	Finance	24,735	-2.7	-0.3	-6.8	-13.4	-25.8
STT-US	STATE STR CORP	USD	Finance	31,378	-1.7	-0.2	-7.1	-12.1	-20.2
F-US	FORD MTR CO DEL	USD	Consumer Durables	42,083	-1.1	-0.2	-3.8	-11.0	-12.0
TRV-US	TRAVELERS COMPANIES INC	USD	Finance	33,514	-1.4	-0.1	-1.1	0.2	-9.2
BT.A-GB	BT GROUP	GBP	Communications	28,526	-1.0	-0.1	-1.3	2.4	-16.9
FCX-US	FREEPORT-MCMORAN INC	USD	Non-Energy Minerals	22,818	-1.2	-0.1	-6.2	-3.4	-21.1
ISP-IT	INTESA SANPAOLO	EUR	Finance	49,169	-1.1	-0.1	-2.2	-8.0	-22.1
AAL-GB	ANGLO AMERICAN	GBP	Non-Energy Minerals	26,621	-0.9	-0.1	-3.5	-5.1	-8.9
CON-DE	CONTINENTAL AG	EUR	Producer Manufacturing	45,731	-0.9	-0.1	-3.2	-10.0	-21.9
ALL-US	ALLSTATE CORP	USD	Finance	32,836	-0.8	-0.1	0.6	1.3	-9.9

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

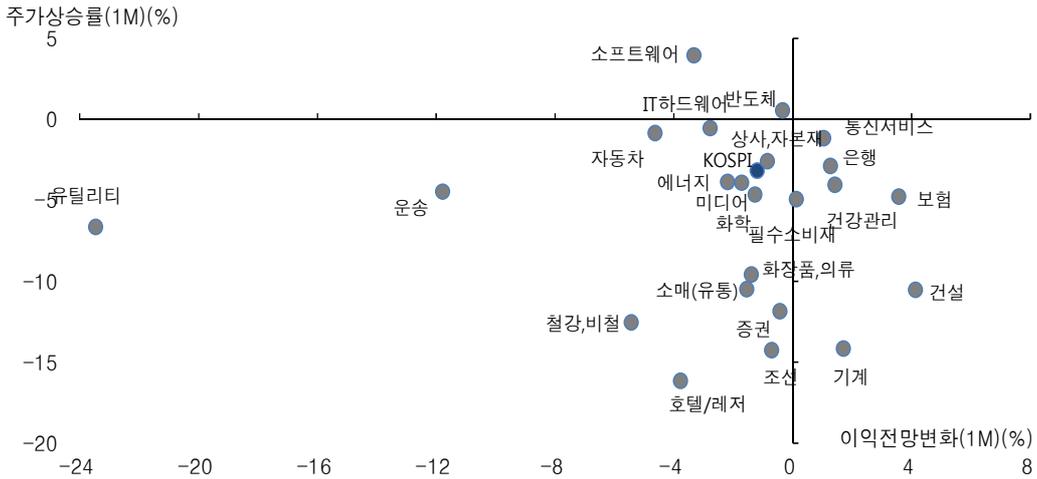
주2: ΔE/P= [12MF EPS(현재)- 12MF EPS(일주일전)]/(현재 주가)*100으로 계산

자료: Factset, 미래에셋대우 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 건설, 기계, 건강관리, 보험
- 고평가 업종(KOSPI대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 소프트웨어, 디스플레이
- 대한항공은 유가상승으로 유류비 증가와 격려금(약 250억원), 해외호텔 적자(약 100억원)로 부진한 2분기 실적이 전망됐음
- 원/달러 환율 상승으로 약 4,000억원의 외화환산손실이 발생할 것으로 예상됐음
- 델타항공과 JV 운영에 따른 효과는 올해 하반기부터 가시화될 수 있을 것으로 기대됨

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



주: 디스플레이 업종의 이익전망치 변화와 주가상승률은 각각 적자전환, +2.9%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
A002380	KCC	건설, 건축관련	33,359	5,381	4,409	2.9	-3.4	6.2	0.5	8.9
A000210	대림산업	건설, 건축관련	25,404	6,332	5,977	1.4	-8.6	4.5	0.5	11.9
A086390	유니테스트	반도체	4,216	588	530	1.4	-2.7	7.2	2.8	49.1
A006360	GS건설	건설, 건축관련	34,345	5,482	5,038	1.3	-1.1	6.1	0.9	16.1
A032830	삼성생명	보험	194,600	19,459	17,227	1.1	-3.2	10.0	0.6	6.5
A034020	두산중공업	기계	16,283	1,217	1,043	1.1	-14.5	14.3	0.5	3.4
A060980	한라홀딩스	자동차	4,699	542	493	1.0	-3.1	8.7	0.5	5.7
A011780	금호석유	화학	34,733	4,454	4,097	1.0	9.1	8.6	1.4	21.8
A000030	우리은행	은행	111,540	19,121	18,049	1.0	-3.5	5.8	0.5	9.2
A267980	매일유업	필수소비재	6,675	638	575	0.9	-2.0	10.3	1.8	19.3

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
A003490	대한항공	운송	26,509	2,582	4,126	-5.8	-6.1	10.4	0.7	7.0
A001230	동국제강	철강, 비철	6,709	-140	177	-4.7	-23.4	-47.8	0.3	-0.6
A001120	LG상사	상사, 자본재	8,488	193	515	-3.8	-11.2	43.9	0.7	1.6
A034220	LG디스플레이	디스플레이	78,362	-3,909	-1,204	-3.5	11.7	-20.1	0.6	-2.8
A180640	한진칼	운송	10,059	1,690	1,942	-2.5	-11.5	6.0	0.6	10.5
A015760	한국전력	유틸리티	199,972	4,200	8,799	-2.3	-6.0	47.6	0.3	0.6
A108670	LG하우시스	건설, 건축관련	6,044	565	696	-2.2	-4.4	11.9	0.7	5.6
A267260	현대일렉트릭	기계	5,868	254	363	-1.9	-24.6	23.2	0.5	2.4
A011210	현대위아	자동차	11,857	318	493	-1.5	-1.4	37.3	0.4	1.0
A066570	LG전자	IT하드웨어	132,555	19,008	20,618	-1.2	-6.0	7.7	1.0	13.4

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

한국 업종별 2018년 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2018년 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 하향 조정된 150.3조원 기록(컨센서스가 존재하는 252사 기준)
- 지난주 2018년 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 디스플레이, 건강관리, 보험
- 지난주 2018년 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 유틸리티, 운송, 호텔/레저

그림 16. 디스플레이 업종의 순이익 전망치 변화(1W)

그림 17. 운송 업종 순이익 전망치 변화(1W)

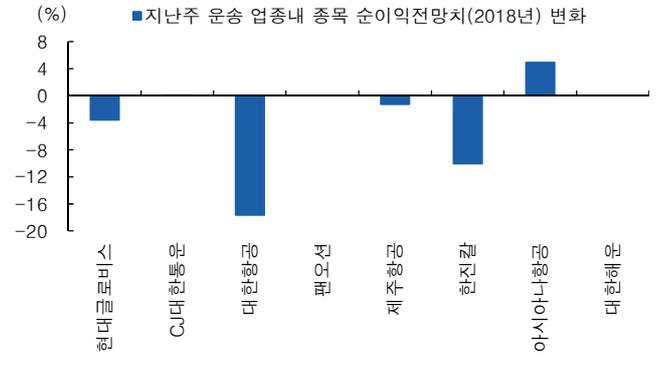
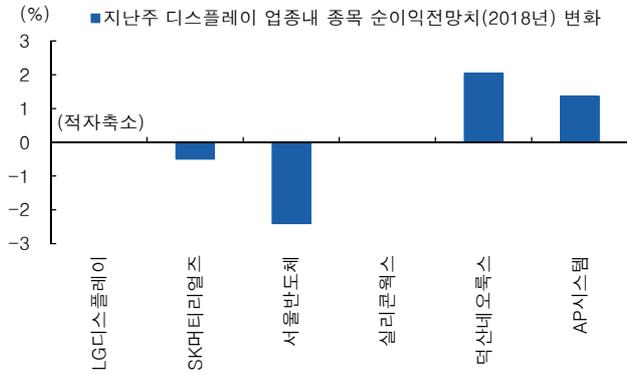
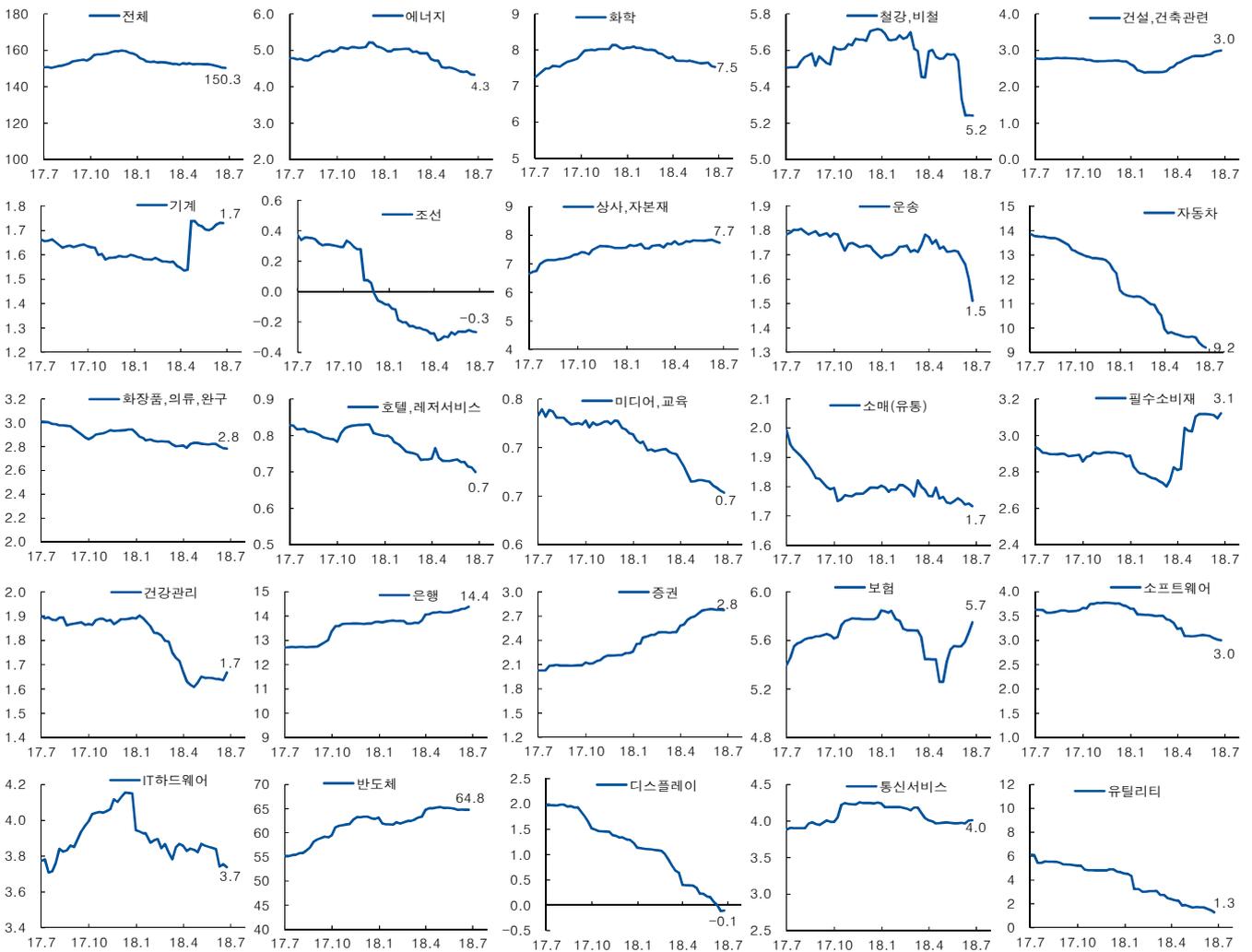


그림 18. 업종별 2018년 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2018년 순이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

한국 업종별 분기 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2018년 2/4분기 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 하향 조정된 36.7조원 기록
- 지난주 2/4분기 순이익 전망치가 상향 조정된 업종은 보험, 통신서비스, 건강관리
- 지난주 2/4분기 순이익 전망치가 하향 조정된 업종은 운송, 조선, 유틸리티

그림 19. 보험 18.2Q 순이익 전망치 변화(1W)

그림 20. 운송 업종 18.2Q 순이익 전망치 변화(1W)

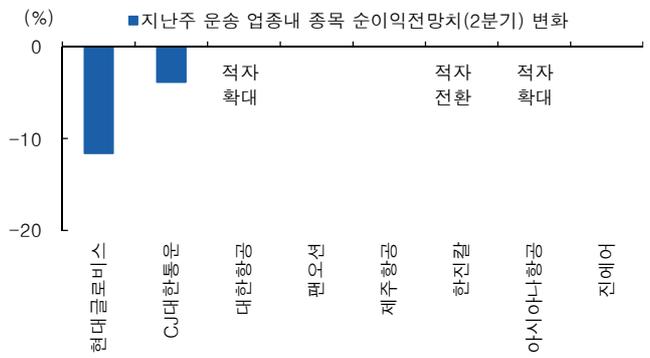
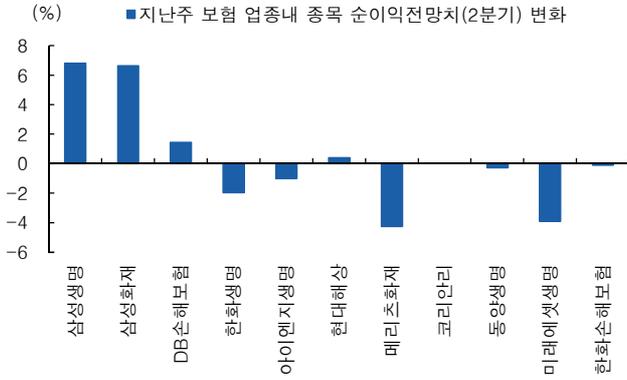
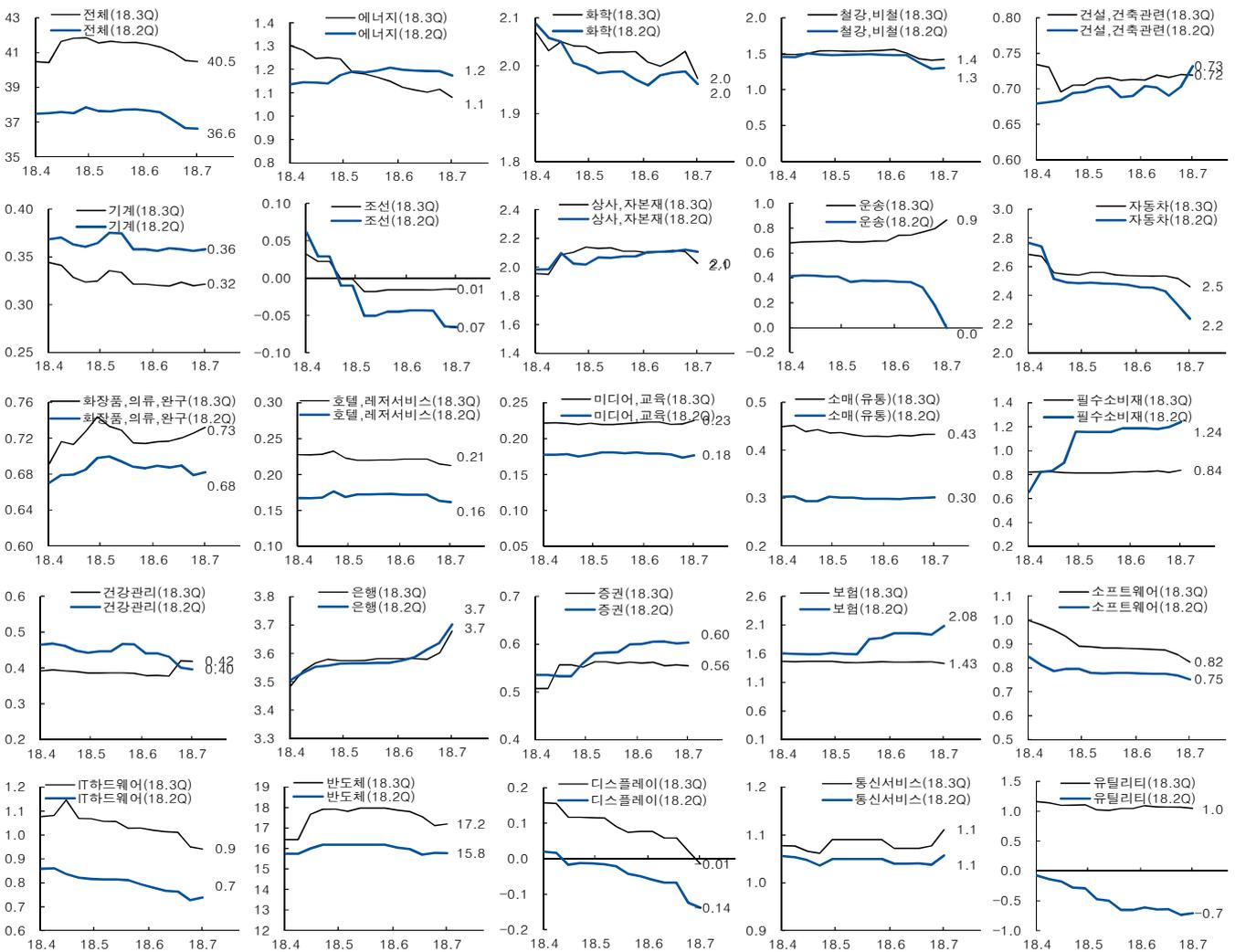


그림 21. 업종별 2018년 2/4분기, 3/4분기 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 분기별 순이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: WISEfn, 미래에셋대우 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.