

Hot Issue, Hot Data



2023.9.5 (화)

데이터 기준일: 2023.9.1

퀀트 Analyst 이정연
02. 6454-4895
jungyeon.lee@meritz.co.kr

Market Hot Issue

개별종목 이슈에 따른 주가 차별화 진행 속, 9월 효과가 나타난다면?

글로벌 증시는 개별종목 이슈에 따른 주가 차별화 진행

- 글로벌 증시는 금리에 민감한 반응 보이며 변동성이 높아진 상태. 최근 증시 상승함에도 불구하고 투심은 강하지 않은 모습. 상승 재료가 명확하게 보이지 않는 상황에서 개별종목 이슈에 따른 주가 차별화 진행. IT업종 내 주도주 강세로 지수 상승세는 나타나는 중

9월은 역사적으로 증시 부진했던 계절성을 보임. 시장 움직일 만한 호재성 재료 부족한 영향

- 한가지 우려스러운 점은 9월은 통계적으로 증시가 약한 흐름을 보여왔다는 것(차트①). 9월 효과(September Effect)는 증시가 역사적으로 9월에 약세를 기록했다는 것을 의미. S&P500, 코스피, 코스닥은 9월 평균 수익률 -0.6%, -0.8%, -2.7% 기록
 - 9월 효과가 나타나는 이유에 대해서는 밝혀진 바는 없음. 다만, 한가지 명확한 것은 9월 주가 변동성을 야기할 재료가 다른 월보다 부족
 - 과거에도 9월에는 애널리스트 보고서 발간 횟수가 줄어드는 시기(차트②,③). 3분기 실적 발표 전까지 연말과 내년도 이익 추정에 대한 변화가 크게 나타나지 않음
 - 특히, 지금과 같이 개별종목 이슈에 따라 주가가 움직임이 있는 시장 환경에서 새로운 재료가 나타나지 않을 경우 종목별 주가 방향성 전환은 크지 않을 것으로 예상

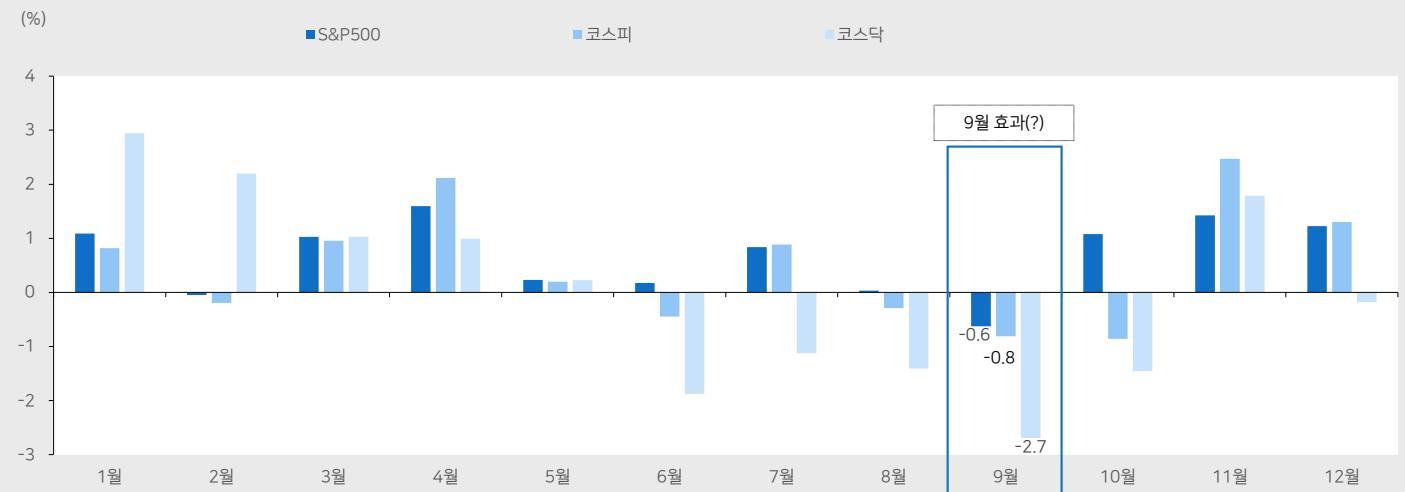
9월은 가격모멘텀 지표 유효 : 전월 상승종목 상승, 전월 하락 종목 하락

- 새로운 재료 부족에 따라 과거 9월에는 전월 주가 모멘텀이 지속되는 경향을 보임(차트④)
 - 8월 주가 하락 상위 종목은 9월에도 하락세가 지속되며 반대로 상승 종목은 하방경직성을 보임
 - 주가 변동성 야기할 재료가 부족한 증시 환경에서 8월 주가 상하방 요인이 9월에도 지속적으로 반영된다고 볼 수 있음

실적발표 전후 호재성 재료 나온 IT 업종 주도주 중심의 상승 지속 가능성

- 개별종목별 주가 차별화 속 주도주 중심의 랠리는 이어지는 중(차트⑤)
 - Nvidia 강세 속 IT 업종 전반 52주 신고가 갱신중인 종목수 증가
 - 이들 종목의 호재성 재료가 9월에도 주가 상승 모멘텀으로 작용할 가능성 높다고 판단

①월별 평균 수익률: 9월 수익률 부진(9월 효과)

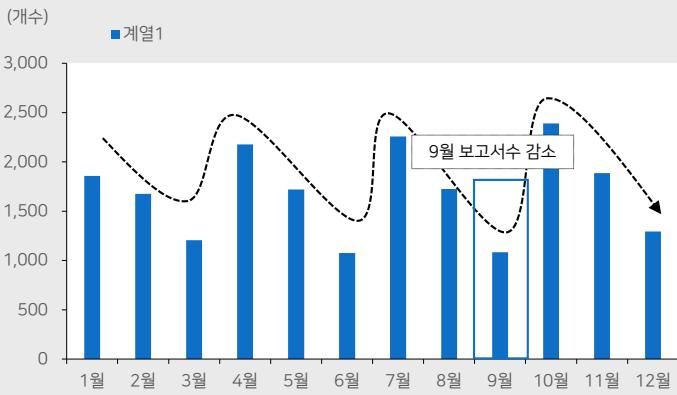


주: S&P500 1964년 1월 이후, 코스피 1990년 1월 이후, 코스닥 1996년 7월 이후 기준

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

Market Hot Issue

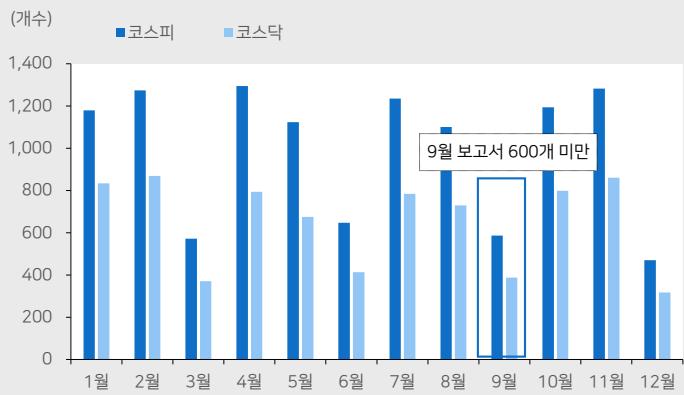
② S&P500 상하향 조정종목수(보고서 발간수)



주: 월평균 거래대금 증가율을 상하위 종목으로 시장 관심주, 소외주 측정

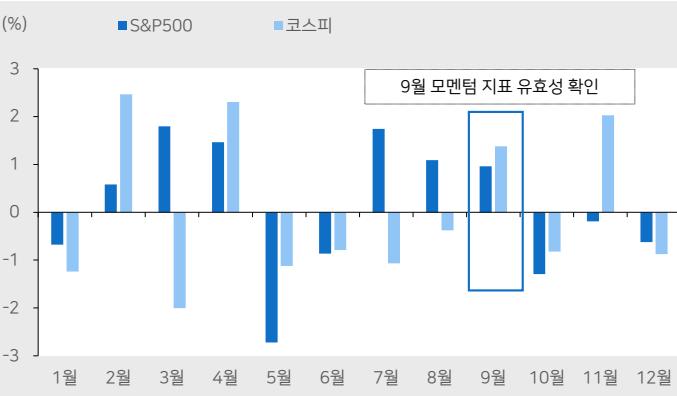
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

③ KOSPI 상하향 조정종목수(보고서 발간수)



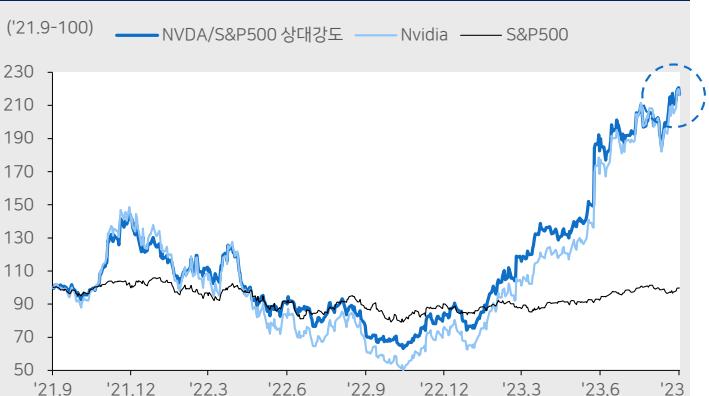
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

④ 전월 수익률 상하위 종목의 당월 수익률 차이



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

⑤ 미국 주도주 중심의 강세흐름 지속



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

IT 세부업종 내 52주 신고가 갱신 종목 리스트

티커	종목명	업종 (Industry Group)	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	수익률(%)		영업이익 변화율(%)		기업내용
					최근 1주	최근 1개월	2023E	2024E	
NVDA	NVIDIA Corp	Semiconductors & Equipment	1,198	485	5.41	4.3	38.9	64.9	그래픽 반도체
ADBE	Adobe Inc	Software & Services	257	563	7.27	2.6	1.9	2.0	소프트웨어 솔루션
CSCO	Cisco Systems	Hardware & Equipment	236	58	3.84	9.8	5.3	3.2	네트워크
ACN	Accenture PLC	Software & Services	218	328	2.82	2.1	0.2	-0.5	경영 기술 컨설팅
INTU	Intuit Inc	Software & Services	154	550	5.89	8.1	15.6	17.3	기업용 소프트웨어
INTC	Intel Corp	Semiconductors & Equipment	153	37	10.11	2.6	61.5	5.8	반도체
IBM	IBM	Software & Services	135	148	1.78	4.4	1.7	1.0	IT 솔루션
AMAT	Applied Materials	Semiconductors & Equipment	129	154	6.67	1.1	7.1	11.9	반도체 장비
SNPS	Synopsys Inc	Software & Services	70	460	4.12	1.5	2.0	3.2	반도체 소프트웨어
KLAC	KLA Corp	Semiconductors & Equipment	69	507	5.25	-1.2	-13.4	27.7	반도체 설계 관리
CDNS	Cadence Design Systems	Software & Services	66	244	4.75	4.3	1.2	2.8	EDA 소프트웨어
ANET	Arista Networks Inc	Hardware & Equipment	61	197	9.10	6.3	1.6	1.0	클라우드
ROP	Roper Technologies	Software & Services	53	500	0.96	1.4	6.3	6.2	엔지니어링 솔루션
APH	Amphenol Corp	Hardware & Equipment	53	89	2.63	-0.1	0.8	0.8	광섬유
CTSH	Cognizant Technology	Software & Services	36	72	2.38	9.4	2.1	0.3	IT 서비스
CDW	CDW Corp	Hardware & Equipment	29	213	4.50	14.1	2.4	1.8	기술 솔루션
HPE	Hewlett Packard Enterprise	Hardware & Equipment	23	18	8.18	3.3	-0.9	-0.8	기술 솔루션
FICO	Fair Isaac Corp	Software & Services	22	897	5.24	8.1	1.8	3.7	데이터 관리 솔루션
PTC	PTC Inc	Software & Services	17	147	1.31	0.2	-1.7	-2.8	소프트웨어 솔루션
AKAM	Akamai Technologies	Software & Services	16	105	2.46	12.1	3.6	3.2	클라우드

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

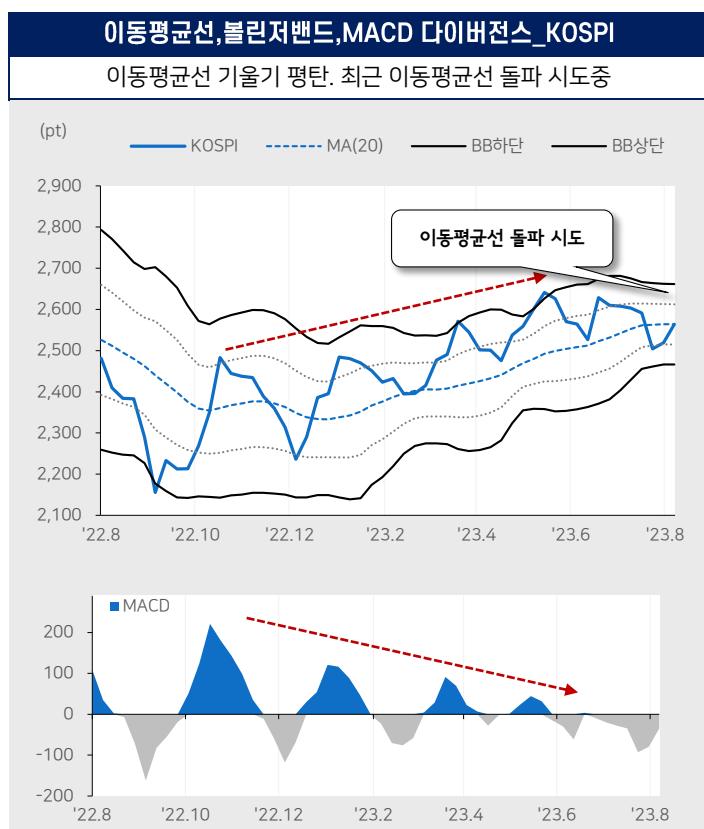
KOSPI Summary

구분	변수	의미	해석	상황	
				-1W	현재
가격 지표	이동평균선	• 주가의 전반적인 추세 확인 및 주가의 잡음을 줄여 트렌드를 명확하게 파악	추세 상승(긍정) 추세 하락(부정)	중립	중립
	볼린저밴드	• 주가의 변동성과 단기적인 추세전환 가능성을 파악 - 주가가 상단 밴드에 근접: 단기 과매수 상태 vs 하단 밴드에 근접: 단기 과매도 상태 - 주가가 중심선 위에서 움직일 경우 상승장 vs 중심선 아래에서 움직일 경우 하락장	하단 근접(긍정) 상단 근접(부정)	중립	중립
	지지선 저항선	• 투자자들의 심리와 행동 패턴을 반영. 지지선과 저항선 근처 주가 움직임에 주의를 기울임 - 지지선: 해당 가격 수준에서 투자자들의 저가매수 관심이 높아지는 지점 - 저항선: 해당 가격 수준에서 투자자들의 차익실현 욕구가 높아지는 지점 - 지지선(저항선) 돌파될 경우 새로운 저항선(지지선)이 될 수 있음	지지선 근접(긍정) 저항선 근접(부정)	부정	부정
	추세추종	• 주가 추세의 방향과 강도를 평가 - 다만, 강한 상승추세 시그널 구간에서는 오실레이터 과매도 시그널이 나타남	상승 시그널(긍정) 하락 시그널(부정)	중립	긍정
	오실레이터	• 가격의 과열(과매수) 또는 과도한 하락(과매도) 상태를 파악 - 다만, 과매도 시그널 구간에서는 추세추종 지표가 강한 상승세를 보임	과매도 시그널(긍정) 과매수 시그널(부정)	중립	중립
시장 동향 (이익, 베이론)	12MF EPS 방향	• 기업 전반의 미래 이익에 대한 기대 - 12MF 추정치 상승: 기업 이익에 대한 낙관적 평가. 주가 상승 추세 지속성을 뒷받침 - 12MF 추정치 하락, 기업 이익에 대한 비관적 평가. 주가 하락 추세 지속성을 뒷받침	상승(긍정) 하락(부정)	부정	중립
	이익 모멘텀	• 이익 추정치 방향의 강도(기울기) 변화를 나타냄 - 모멘텀 개선: 이익전망치 상향조정, 이익 성장을 과거 대비 높게 형성 - 모멘텀 악화: 이익전망치 하향조정, 이익 성장을 과거 대비 낮게 형성	모멘텀 개선(긍정) 모멘텀 악화(부정)	부정	부정
	밸류에이션	• 미래 이익 대비 현재 주가의 고평가, 저평가 상태를 측정. 시장의 최고, 최저, 평균 베이온 대비 현재 수준을 비교 (고평가가 항상 과매수, 저평가가 항상 과매도를 의미하는 것은 아님) - 고밸류: 이익 대비 높은 가격 형성. 이익 성장 기대감 or 가파른 이익 하락에 기인 - 저밸류: 이익 대비 낮은 가격 형성. 이익 성장 실망감 or 가파른 이익 상승에 기인 - 이익모멘텀 개선/악화에 따른 PER 상대 수준을 고려할 필요	저PER + 이익모멘텀 개선(긍정) 고PER + 이익모멘텀 악화(부정)	중립	중립
시장 동향 (스타일)	성장/가치	• 성장주의 주가 상승폭이 가치주에 비해 클 때, 시장 지수가 상승할 가능성이 높음 - 성장주 상대강도 상승은 투자자들이 미래 성장 가능성을 더 많이 보고 있다는 신호로 해석	성장>가치(긍정) 성장<가치(부정)	부정	부정
	민감/방어	• 경기민감주의 주가 상승폭이 경기방어주에 비해 클 때, 시장 지수가 상승할 가능성이 높음 - 경기민감주 상대강도 상승은 경제의 호전 기대나 경기회복 신호로 해석	민감>방어(긍정) 민감<방어(부정)	중립	긍정
	대/중소	• 대형주의 주가 상승폭이 중소형주에 비해 클 때, 시장 지수가 상승할 가능성이 높음 - 대형주 상대강도 상승은 경제 지표가 호전되고 투자 신뢰도가 높아지는 신호	대>중소(긍정) 대<중소(부정)	중립	중립

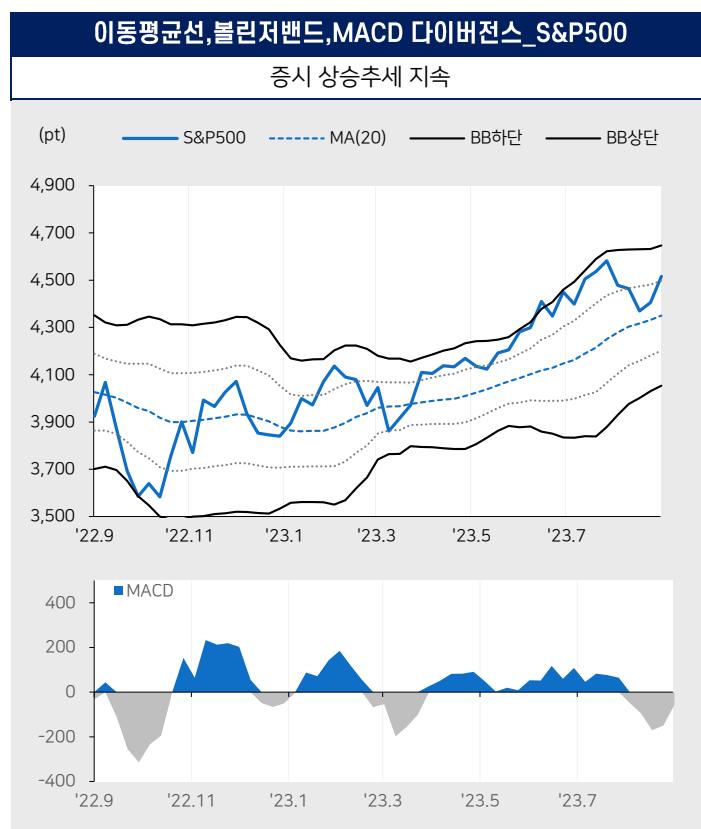
Sector Summary

구분	변수	현재 상황	
한국	수익률	상승 전환	화장품/의류, 비철금속, 증권, 통신
		상승 지속	반도체, 조선, 디스플레이, 미디어/교육, 건설, 상사자본재, 은행, 소프트웨어, 기계, 자동차, 에너지, IT하드웨어
		하락 전환	조선, 2차전지(화학, IT가전), 에너지, 미디어, 유틸리티, 기계, 디스플레이, 비철금속, 소프트웨어, 상사, 건설
		하락 지속	필수소비재, 보험, 호텔/레저, 소매(유통)
	이익 상하향	이익 상향조정	반도체, 유틸리티, 디스플레이, 조선, 기계
		이익 하향조정	화장품/의류, 호텔/레저, 헬스케어
	밸류에이션	최근 5년 고평가	비철/목재, 철강, 화학, IT가전, 건설, 소프트웨어
		최근 5년 저평가	유틸리티, 자동차, 조선, 호텔/레저, 화장품, 에너지, 운송, 통신, 상사/자본재, 보험, 은행, 증권
	종합	내년도 이익 성장에 따른 12MF 이익 상향조정 업종의 주가 강세 시현	
미국	수익률	상승 전환	통신, 에너지, 경기소비 유통&소매, 부동산 운영/개발, 보험, 상업서비스와 공급품, 제약/생물공학
		상승 지속	기술 하드웨어&장비, 반도체&반도체 장비, 내구소비재&의류, 소재, 미디어&엔터, 소프트웨어&서비스
		하락 전환	유틸리티, 필수소비재, 헬스케어 장비, 운송
		하락 지속	-
	이익 상하향	이익 상향조정	경기소비 유통&소매, 반도체&반도체 장비, 미디어&엔터, 소비자서비스, 보험, 자동차&부품, 자본재, 에너지
		이익 하향조정	소프트웨어&서비스, 소재
	밸류에이션	최근 5년 고평가	제약, 생물공학, 금융서비스, 반도체&반도체 장비, 기술 하드웨어, 상업 서비스, 보험, 소프트웨어
		최근 5년 저평가	에너지, 통신, 유틸리티, 운송, 소비자서비스, 은행, 내구소비재, 미디어&엔터, 경기소비 유통&소매
	종합	업종 이익 상하향조정, 밸류에이션 레벨 보단 개별종목 이슈에 따른 주가 차별화 진행	

1. Technical Indicator



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

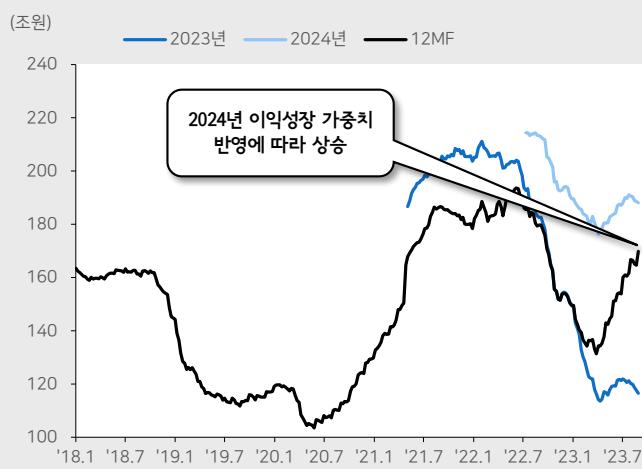
추세추종, 오실레이터 지표_KOSPI			
추세추종	값	신호	오실레이터
EMA(12)	2,556.8	매수	RSI(14)
EMA(24)	2,560.1	매수	Stochastic Fast(14,5)
EMA(36)	2,561.3	매수	Stochastic Slow(14,5,5)
MACD(12,24,9)	-35	중립	Williams %R(14)
ADX	17.2	중립	CCI(14)
종합		매수	종합

추세추종, 오실레이터 지표_S&P500				
추세추종	값	신호	오실레이터	값
EMA(12)	4,498.3	매수	RSI(14)	52.1
EMA(24)	4,506.8	매수	Stochastic Fast(14,5)	54.7
EMA(36)	4,509.7	매수	Stochastic Slow(14,5,5)	45.5
MACD(12,24,9)	-57	중립	Williams %R(14)	-20.7
ADX	68.3	중립	CCI(14)	161.8
종합		매수	종합	종립

2. Earnings & Valuation Monitoring

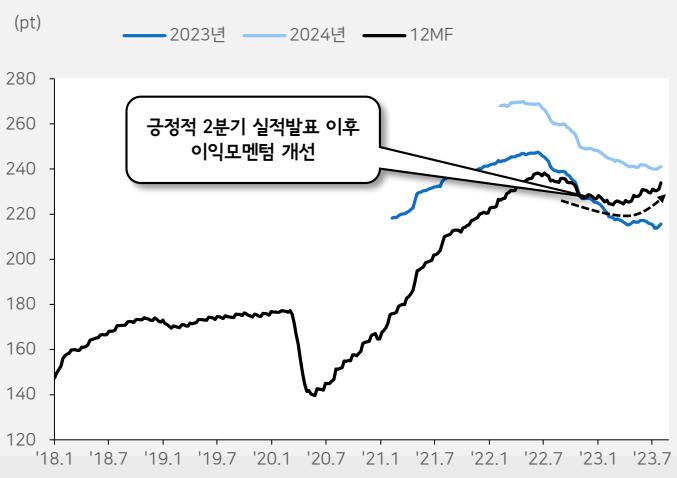
영업이익 전망치 추이_KOSPI

12MF 이익 상승. 9월 넘어감에 따라 '24년 이익전망치 가중치 확대에 기인



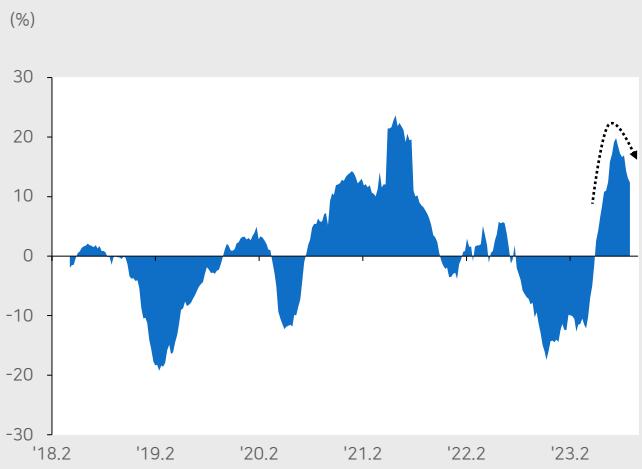
EPS 전망치 추이_S&P500

긍정적 실적발표에 12MF EPS 상승 기울기 가팔라진 흐름



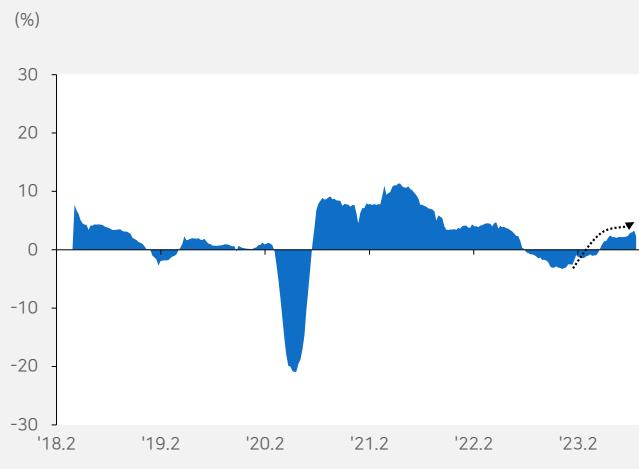
이익모멘텀 (1개월 전망치 변화율)_KOSPI

8월 이후 이익모멘텀 개선세 둔화



이익모멘텀 (1개월 전망치 변화율)_S&P 500

2분기 양호한 실적발표에 이익모멘텀 개선 진행



12MF PER 추이_KOSPI

반도체 내년도 실적 개선 기대 + 주가 상승세 둔화에 멀티플 하락



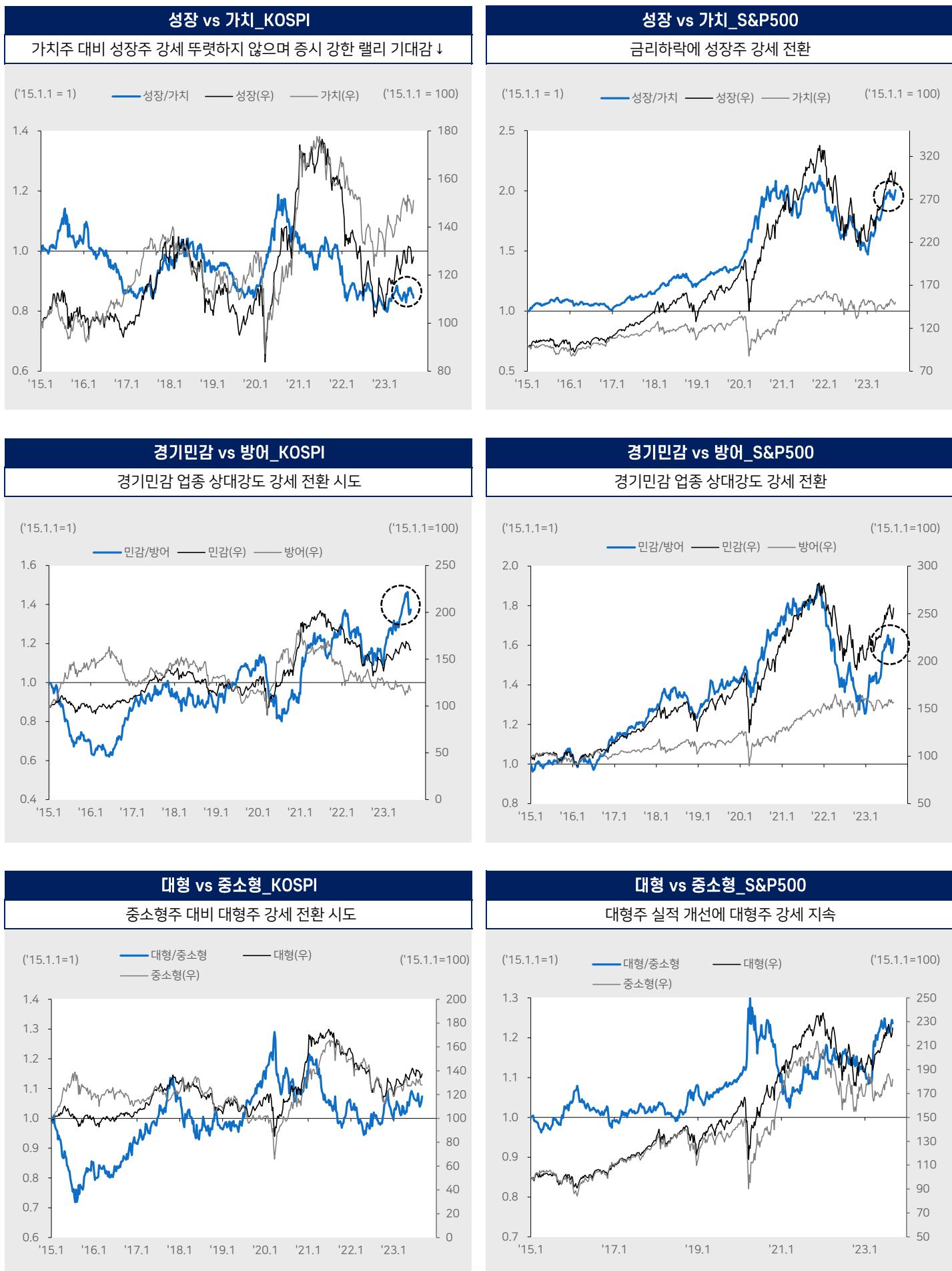
12MF PER 추이_S&P500

증시 상승에도 가파른 이익상향조정에 12MF P/E 하락 전환시도



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

3. Style Monitoring



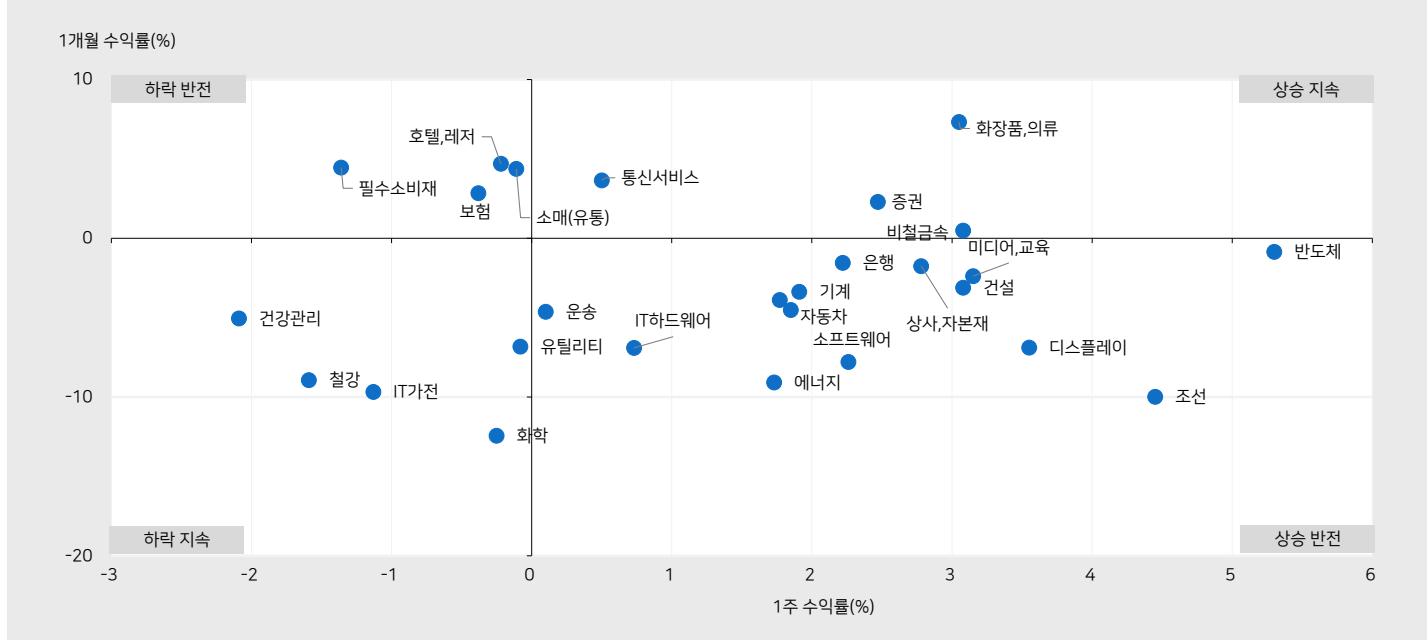
자료: 메리츠증권 리서치센터

4. [Korea Sector] Sector Performance Monitoring



KOSPI 업종별 수익률 현황

상승 지속	화장품/의류, 비철금속, 증권, 통신
상승 반전	반도체, 조선, 디스플레이, 미디어/교육, 건설, 상사자본재, 은행, 소프트웨어, 기계, 자동차, 에너지, IT하드웨어
하락 지속	헬스케어, 2차전지(철강, IT가전, 화학), 유ти리티
하락 반전	필수소비재, 보험, 호텔/레저, 소매(유통)

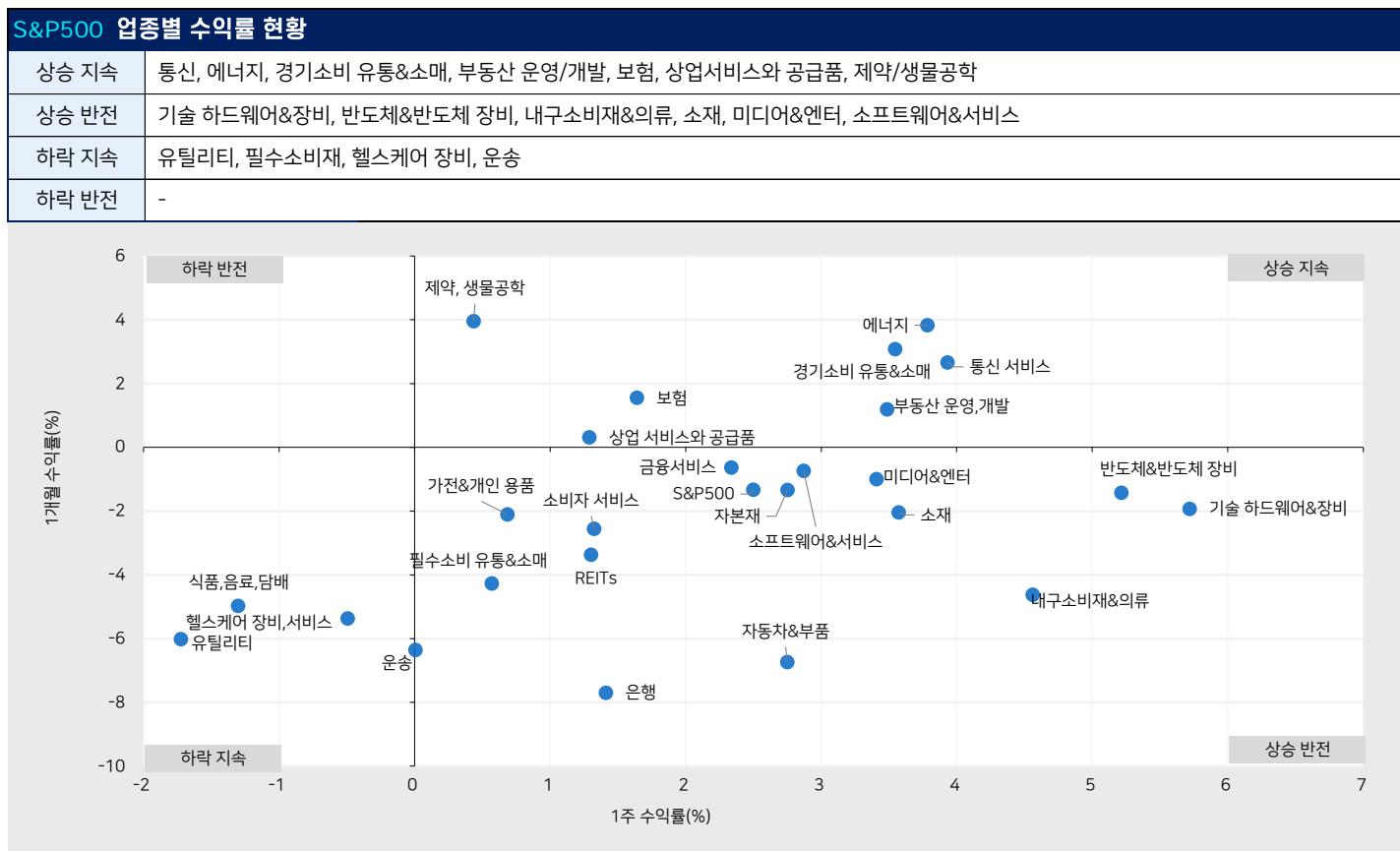


KOSPI 업종별 수익률

업종	수익률(%)							수익률 순위					
	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	52주 최저가 대비	52주 최고가 대비	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	
KOSPI	1.8	-3.9	-0.2	6.3	14.6	20.1	-3.9	14	15	13	6	9	
에너지	에너지	1.7	-9.1	-9.1	0.5	-1.6	3.6	-15.2	15	24	22	16	19
소재	화학	-0.3	-12.4	-4.7	4.6	18.3	27.6	-19.3	22	27	20	9	7
	비철금속	3.1	0.5	9.9	5.0	10.2	16.0	-3.9	5	8	3	8	13
산업재	철강	-1.6	-8.9	40.8	55.3	79.5	119.8	-12.8	26	23	1	1	1
	건설	3.1	-3.1	1.4	3.2	11.5	14.6	-8.8	5	13	11	14	11
	기계	1.9	-3.4	8.5	25.0	25.0	54.0	-8.7	12	14	4	3	4
	조선	4.5	-10.0	25.9	40.3	46.8	56.6	-10.0	2	26	2	2	2
	상사, 자본재	2.8	-1.8	3.6	7.0	6.9	13.3	-1.9	8	11	7	5	15
	운송	0.1	-4.6	-1.3	-12.4	-6.2	3.8	-16.2	18	17	17	25	21
경기소비재	자동차	1.9	-4.5	-2.9	6.1	23.8	23.8	-9.0	13	16	18	7	5
	화장품, 의류	3.1	7.3	3.4	-9.9	-9.2	14.9	-13.9	7	1	9	22	24
	호텔, 레저	-0.2	4.7	-9.5	-17.4	-21.5	10.8	-23.4	21	2	24	27	26
	미디어, 교육	3.2	-2.4	-10.3	3.4	5.9	29.6	-13.7	4	12	25	13	16
	소매(유통)	-0.1	4.4	-0.5	-10.8	-12.0	12.6	-15.5	20	4	14	24	25
필수소비재	필수소비재	-1.4	4.5	-0.6	-3.6	-6.8	8.3	-10.2	25	3	15	18	22
건강관리	건강관리	-2.1	-5.1	-9.1	0.1	-7.8	3.8	-15.6	27	18	23	17	23
금융	은행	2.2	-1.5	3.5	-3.9	3.8	14.7	-14.5	11	10	8	19	17
	증권	2.5	2.3	6.0	1.9	15.8	33.2	-0.6	9	7	5	15	8
	보험	-0.4	2.8	5.0	3.8	10.9	26.3	-1.8	23	6	6	12	12
IT	소프트웨어	2.3	-7.8	-3.9	-9.9	0.8	15.0	-18.8	10	22	19	23	18
	IT하드웨어	0.7	-6.9	-1.1	4.4	19.3	24.4	-10.3	16	21	16	10	6
	반도체	5.3	-0.9	1.9	20.3	33.7	37.7	-2.4	1	9	10	4	3
	IT가전	-1.1	-9.7	-14.8	-9.2	9.3	16.2	-18.3	24	25	26	21	14
	디스플레이	3.6	-6.9	-17.2	-8.1	13.4	15.7	-23.1	3	20	27	20	10
통신	통신서비스	0.5	3.7	0.0	4.0	-2.0	8.8	-10.3	17	5	12	11	20
유ти리티	유ти리티	-0.1	-6.8	-7.0	-16.3	-23.3	0.6	-25.9	19	19	21	26	27

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

4. [US Sector] Sector Performance Monitoring



S&P500 업종별 수익률

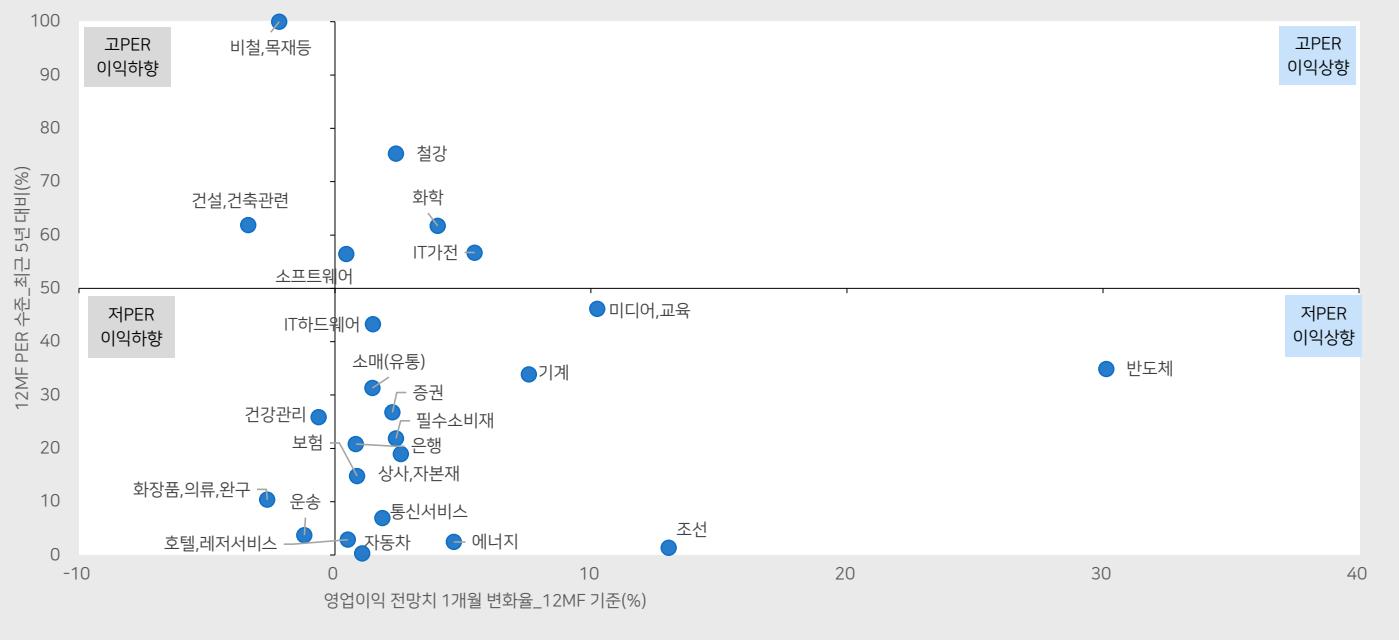
업종	수익률(%)							수익률 순위					
	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	52주 최저가 대비	52주 최고가 대비	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	
S&P 500	2.5	-1.3	7.0	14.3	17.6	26.2	-1.6	13	11	14	8	8	
에너지	에너지	3.8	3.8	16.6	6.3	2.8	30.8	-4.0	5	2	1	12	17
소재	소재	3.6	-2.0	10.3	1.5	7.5	24.1	-2.5	6	15	6	19	12
산업재	자본재 상업 서비스와 공급품 운송	2.8 1.3 0.0	-1.3 0.3 -6.4	12.2 9.7 7.5	7.0 17.1 2.5	10.1 15.3 7.6	35.6 25.1 19.3	-1.3 -1.1 -7.4	11 19 23	12 7 24	4 7 12	11 6 15	10 9 11
경기소비재	자동차&부품 내구소비재&의류 소비자 서비스 경기소비 유통&소매	2.8 4.6 1.3 3.5	-6.7 -4.6 -2.6 3.1	15.5 5.7 5.6 12.7	14.6 1.7 10.0 29.1	72.8 33.4 36.2 32.4	89.5 -8.0 -3.5 36.1	-19.1 -8.0 -3.5 -0.9	12 3 17 7	25 20 17 3	2 16 17 3	7 18 9 6	2 14 7 6
필수소비재	필수소비 유통&소매 식품, 음료, 담배 가전&개인 용품	0.6 -1.3 0.7	-4.3 -5.0 -2.1	2.7 -2.4 2.9	2.1 -0.1 4.5	3.0 -5.1 -2.9	7.9 7.2 16.6	-8.5 -7.8 -6.8	21 25 20	19 21 16	21 24 20	16 18 13	16 14 21
헬스케어	헬스케어 장비, 서비스 제약, 생물공학	-0.5 0.4	-5.4 4.0	-1.2 7.6	1.8 7.5	-3.8 -0.8	6.7 12.4	-7.4 -3.8	24 22	22 1	23 11	17 10	22 20
금융	은행 금융서비스 보험	1.4 2.3 1.6	-7.7 -0.6 1.6	5.2 8.8 9.6	-14.8 4.2 0.9	-8.8 7.2 1.2	10.1 22.9 17.9	-18.1 -1.2 -2.2	16 14 15	26 8 5	18 9 8	26 14 20	24 13 18
IT	소프트웨어&서비스 기술 하드웨어&장비 반도체&반도체 장비	2.9 5.7 5.2	-0.7 -1.9 -1.4	3.9 6.4 11.2	28.8 26.5 47.4	33.0 39.3 77.0	44.1 43.7 110.9	-4.6 -2.0 -1.4	10 1 2	9 14 13	19 15 5	4 5 1	5 4 1
커뮤니케이션 서비스	통신 서비스 미디어&엔터	3.9 3.4	2.7 -1.0	-3.8 8.6	-12.2 40.4	-13.1 54.5	7.1 66.0	-19.2 -1.2	4 9	4 10	26 10	25 2	26 3
유저리티	유저리티	-1.7	-6.0	-2.9	-2.2	-11.8	1.2	-19.9	26	23	25	22	25
부동산	REITs 부동산 운영, 개발	1.3 3.5	-3.4 1.2	2.3 7.1	-2.2 -4.8	-0.6 4.4	9.2 19.0	-14.8 -10.2	18 8	18 6	22 13	23 24	19 15

자료: Refinitiv,メリ츠증권 리서치센터

5. [Korea Sector] Earnings Momentum vs Valuation Level



업종별 영업이익 전망치 변화율 vs PER 현재 레벨



주: Y축(12MF PER 수준)은 업종별 최근 5년간 PER 고점 100, 저점 0을 기준으로 현재 PER 수준을 의미(예를 들어 최대: 20배, 최소 10배, 현재 15배 → 50%)

업종별 영업이익 추이, 변화율 및 PER 현재 레벨

업종	영업이익(조원)					영업이익 변화율(%)_최근 1개월			PER(배)				
	2020	2021	2022	2023E	2024E	추이	2023E	2024E	12MF	최대	최소	현재	레벨
KOSPI	142.4	242.6	212.8	175.8	271.2		-2.1	-0.4	5.9	14.6	7.7	10.7	44.1
에너지	-2.9	8.4	16.6	10.5	14.4		-2.1	0.7	4.6	109.7	4.2	6.7	2.4
화학	5.8	14.8	8.4	5.7	11.3		-8.8	-4.6	4.0	21.9	6.5	16.0	61.7
비철, 목재등	2.1	3.0	2.6	1.1	1.3		-8.2	-3.1	-2.2	13.0	7.7	13.0	100.0
철강	3.3	14.8	10.4	7.3	8.4		0.2	0.0	2.4	12.7	3.4	10.4	75.2
건설, 건축관련	6.4	7.5	6.0	4.8	5.8		-7.1	-5.9	-3.4	9.1	4.2	7.2	61.8
기계	1.8	3.4	4.5	5.8	6.3		3.0	7.1	7.6	16.4	6.1	9.6	33.8
조선	-0.7	-5.5	-3.2	1.0	4.0		-16.2	-1.2	13.0	1402.6	0.0	19.0	1.4
상사, 자본재	5.7	14.7	19.8	21.1	25.6		-3.3	1.2	2.6	16.2	6.5	8.3	18.9
운송	2.5	10.8	17.1	7.9	7.5		-2.2	0.6	-1.2	180.9	0.0	6.7	3.7
자동차	8.1	16.2	22.6	32.8	33.4		0.7	0.7	1.1	11.2	4.2	4.2	0.3
화장품, 의류	4.5	8.0	7.2	5.7	6.7		-5.4	-4.9	-2.6	21.5	8.3	9.6	10.4
호텔, 레저	-0.9	-0.3	0.1	0.5	0.7		-5.2	-5.2	0.5	158.0	11.0	15.3	2.9
미디어, 교육	0.2	0.6	0.8	1.0	1.3		8.1	4.9	10.2	32.7	10.3	20.6	46.1
소매(유통)	1.6	2.1	2.2	2.7	3.4		-3.9	-1.7	1.5	13.3	7.7	9.5	31.3
필수소비재	5.4	7.0	7.1	5.6	6.5		0.1	0.0	2.4	13.9	9.4	10.4	21.9
건강관리	2.0	4.4	4.4	2.5	3.4		-7.3	-4.9	-0.6	77.7	32.2	44.0	25.8
은행	20.5	27.8	28.6	30.6	32.0		0.3	0.0	0.8	6.5	3.3	4.0	20.8
증권	6.7	13.4	8.0	7.7	7.8		2.4	1.7	2.2	8.4	3.5	4.8	26.7
보험	8.3	11.1	10.3	10.0	10.3		0.6	0.1	0.9	11.1	3.2	4.3	14.8
소프트웨어	5.2	4.5	4.5	4.3	5.3		-2.0	-3.5	0.4	34.1	11.5	24.3	56.4
IT하드웨어	1.7	3.2	3.3	2.3	3.7		-10.6	-3.1	1.5	17.7	6.5	11.3	43.3
반도체	41.5	65.3	51.7	-1.5	46.2		-38.2	0.6	30.1	41.9	4.9	17.8	34.9
IT가전	4.7	5.3	6.6	8.7	12.7		-0.9	-0.4	5.5	36.6	8.5	24.4	56.6
디스플레이	0.0	2.2	-1.7	-2.2	0.7		-5.6	-18.0	95.8	4184.9	0.0	0.0	0.0
통신서비스	3.3	4.0	4.4	4.7	4.9		1.3	0.8	1.9	11.8	6.9	7.3	6.9
유저리티	5.8	-4.1	-29.6	-4.8	7.8		-17.3	-6.8	46.5	413.4	0.0	27.3	6.6

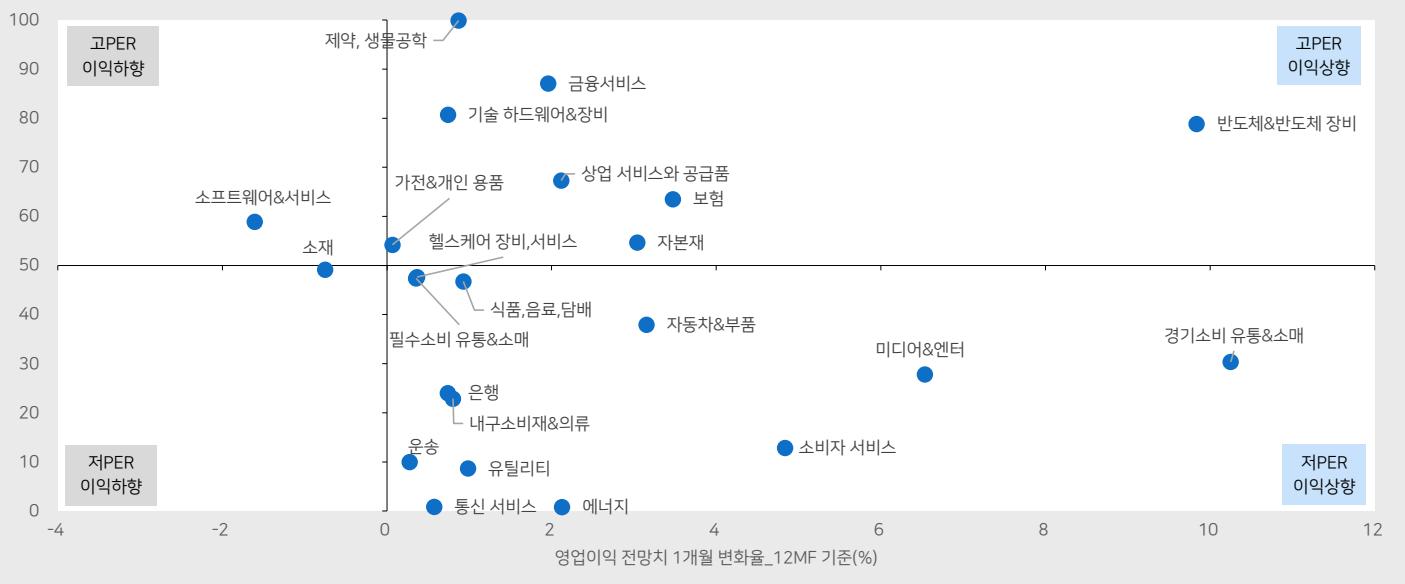
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

5. [US Sector] Earnings Momentum vs Valuation Level



업종별 영업이익 전망치 변화율 vs PER 현재 레벨

12MF PER 수준_최근 5년 대비(%)



주: Y축(12MF PER 수준)은 업종별 최근 5년간 PER 고점 100, 저점 0을 기준으로 현재 PER 수준을 의미(예를 들어 최대 20배, 최소 10배, 현재 15배 → 50%)

업종별 EPS 추이, 변화율 및 PER 현재 레벨

업종		EPS(pt)						이익전망치 변화율(%)			PER(배)			
		2020	2021	2022	2023E	2024E	추이	2023E	2024E	12MF	최대	최소	현재	레벨
S&P 500		134.3	202.8	216.3	218.1	243.6		1.2	1.0	2.2	23.1	14.0	18.8	52.5
에너지	에너지	-2.2	31.2	78.7	56.7	57.7		1.2	1.1	2.1	481.1	7.7	11.6	0.8
소재	소재	17.4	32.4	35.2	28.1	29.8		-1.2	-0.9	-0.8	22.4	12.5	17.4	49.2
산업재	자본재	25.8	35.2	39.2	46.9	53.0		0.9	0.6	3.0	23.6	12.1	18.4	54.7
	상업 서비스와 공급품	14.2	15.9	17.7	19.1	21.4		0.2	0.1	2.1	29.6	19.9	26.4	67.3
	운송	-17.1	25.1	58.6	65.1	72.9		-2.6	-2.2	0.3	41.8	11.0	14.0	10.0
경기소비재	자동차&부품	2.2	4.1	5.3	5.2	5.6		0.0	0.3	3.2	56.5	4.3	24.1	38.0
	내구소비재&의류	18.2	27.5	29.7	27.4	30.0		-0.2	-0.2	0.8	23.1	10.0	13.0	22.9
	소비자 서비스	-25.4	0.7	22.2	62.7	74.3		1.0	0.7	4.8	77.4	13.1	21.3	12.9
	경기소비 유통&소매	88.9	114.0	75.4	110.1	131.1		10.3	7.8	10.3	43.8	22.4	28.9	30.4
필수소비재	필수소비 유통&소매	23.0	25.8	28.3	29.1	31.7		0.1	-0.8	0.4	25.3	16.8	20.9	47.4
	식품, 음료, 담배	37.3	41.7	45.4	46.2	49.4		-0.1	-0.2	0.9	20.0	14.5	17.1	46.8
	가전&개인 용품	30.3	32.6	31.7	32.1	34.9		0.1	-1.2	0.1	27.7	18.9	23.7	54.2
헬스케어	헬스케어 장비, 서비스	74.1	91.4	93.6	97.0	106.5		0.3	-0.1	0.4	21.6	13.4	17.3	47.7
	제약, 생물공학	60.8	80.7	86.2	67.0	76.9		0.6	0.0	0.9	17.4	11.8	17.4	99.9
금융	은행	20.5	39.2	30.7	34.8	33.3		0.0	-0.4	0.7	15.0	6.8	8.8	24.0
	금융서비스	41.2	65.7	50.2	52.4	60.1		0.9	0.3	2.0	18.3	10.9	17.3	87.1
	보험	31.3	39.3	34.1	41.5	51.6		0.7	0.1	3.5	14.7	7.8	12.2	63.5
IT	소프트웨어&서비스	81.4	100.3	109.1	119.9	134.5		0.1	0.2	-1.6	33.2	19.7	27.6	58.9
	기술 하드웨어&장비	78.9	120.0	131.9	127.7	138.4		1.2	0.1	0.7	27.4	11.8	24.4	80.7
	반도체&반도체 장비	71.1	101.4	103.0	96.5	124.7		7.0	10.3	9.8	28.5	11.0	24.8	78.9
커뮤니케이션 서비스	통신 서비스	13.5	15.9	13.3	13.3	13.8		-0.3	-0.6	0.6	12.1	7.5	7.5	0.8
	미디어&엔터	26.6	42.3	31.6	41.5	50.9		-0.2	-0.2	6.5	30.6	14.9	19.3	27.8
유저리티	유저리티	16.2	17.3	17.6	18.8	20.4		0.6	0.2	1.0	21.9	15.6	16.1	8.7

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

Fundamental Monitoring



데이터 기준일: 2023.9.1

개요

- 국가별, 업종별로 수익률 동향, Valuation, Earnings 등 편더멘탈 총정리 데이터를 주간 단위로 제공
- 퀀트 관점에서 data 업체(Refinitiv, Fnguide)의 Rawdata 조정을 통해 신뢰도, 최신성 등 데이터 퀄리티 극대화

분석 대상

글로벌	전세계, 선진, 신흥, 유럽, 아시아(일본 제외)의 5개 지역(region)과 한국, 미국, 일본, 대만 등 10개 국가
미국	11개 업종(에너지, 소재, 산업재, 경기소비재, 필수소비재, 헬스케어, 금융, IT, 커뮤니케이션, 유틸리티, 부동산)
한국	26개 업종(에너지, 화학, 비철금속, 철강, 건설, 기계, 조선, 상사/자본재, 운송, 자동차, 화장품/의류, 호텔/레저, 미디어, 소매(유통), 필수소비재, 헬스케어, 은행, 증권, 보험, 소프트웨어, IT하드웨어, 반도체, IT가전, 디스플레이)

목차

글로벌	7-1	MSCI 기준 국가별 수익률, 변동성, PER, PBR, ROE, 배당수익률, EPS 증가율, EPS 전망치 변화율
	7-2	국가별 최근 5년 PER, PBR 평균치, 최대치, 최소치, 현재치 밴드, 국가별 ROE vs PBR
	7-3	국가별 EPS Revision Ratio(추정치 개수 기준 및 회사수 기준 각각에 대해 최근 12주 추이)
미국	8-1	S&P500 11개 섹터 구분 기준 수익률, 변동성, PER, PBR, ROE, 배당수익률, EPS 증가율, 변화율
	8-2	S&P500 섹터별 최근 5년 PER, PBR 평균치, 최대치, 최소치, 현재치 밴드, 국가별 ROE vs PBR
	8-3	S&P500 섹터별 EPS Revision Ratio(추정치 개수 기준 및 회사수 기준 각각에 대해 최근 12주 추이)
	8-4	S&P500 업종별 종목별 이익전망치 변화율 상하위
한국	9-1	한국 업종별 수익률, 변동성, 상관계수, 베타, 수급, PER, PBR, EV/EBITDA, ROE, 배당수익률
	9-2	한국 업종별 매출액, 영업이익, 순이익 전망치의 변화율(연간 및 분기), 증가율, 영업이익률(순이익률)
	9-3	한국 업종별 매출액, 영업이익, 순이익의 분기별 전망치 및 전년 동기 대비 증가율 전망치
	9-4	한국 업종별 종목별 이익전망치 변화율 상하위

7-1. Global Fundamental Monitor



국가	수익률 (%)							변동성		한국과 수익률 상관계수	
	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	52주 최저가 대비	52주 최고가 대비	현재	3년 평균	현재	3년 평균
전세계	2.4	-1.7	5.5	9.4	14.0	22.3	-2.0	13.6	16.6	66.4	62.7
선진시장	2.5	-1.4	5.8	10.5	15.3	23.6	-1.7	14.7	17.7	63.5	58.7
신흥시장	1.5	-4.3	3.1	1.0	4.4	14.3	-4.4	13.5	16.1	69.4	69.9
유럽	1.4	-1.9	0.3	-0.9	7.1	19.1	-3.3	13.1	17.6	60.0	56.9
APx Japan	2.0	-4.5	2.3	-0.7	3.0	16.0	-5.4	14.4	16.3	70.6	70.5
한국	2.0	-4.5	-0.4	8.3	18.3	22.3	-4.5	16.8	20.1	0.0	0.0
미국	2.7	-1.4	7.2	14.3	18.1	26.3	-1.6	18.4	21.7	58.2	52.6
영국	1.6	-2.8	-0.7	-6.4	-0.7	8.1	-7.6	12.2	17.6	44.2	46.4
독일	1.3	-2.7	-0.3	-0.2	10.2	27.6	-4.1	16.5	21.4	63.7	55.1
프랑스	1.0	-1.4	1.7	0.6	11.8	27.0	-4.1	15.9	20.9	58.4	55.3
일본	3.7	0.0	8.6	18.1	24.7	28.5	0.0	14.4	17.5	59.4	60.8
대만	0.7	-4.1	0.1	4.6	16.9	32.3	-5.4	18.9	19.9	65.0	69.8
중국	2.9	-7.4	3.8	-9.7	-5.0	27.7	-18.8	29.2	28.1	46.6	41.1
홍콩	3.4	-8.2	-3.6	-14.3	-14.8	13.6	-19.7	22.4	20.5	50.8	45.0
인도	1.2	-0.4	6.4	14.0	6.3	17.3	-1.0	10.8	18.4	17.7	47.5

주: MSCI 지수 기준, 변동성은 주간 1년 수익률 기준

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가	PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			배당수익률
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
전세계	17.6	17.6	15.9	16.4	2.78	2.66	2.45	2.52	15.8	15.1	15.4	2.6
선진시장	18.4	18.3	16.7	17.2	3.03	2.90	2.68	2.75	16.5	15.8	16.1	2.4
신흥시장	12.8	13.2	11.2	11.8	1.59	1.52	1.39	1.43	12.5	11.5	12.4	3.5
유럽	12.7	12.9	12.1	12.4	1.90	1.85	1.73	1.77	15.0	14.3	14.2	3.4
APx Japan	14.1	14.2	13.7	13.9	1.59	1.54	1.48	1.49	11.3	10.9	10.7	4.5
한국	11.5	18.0	10.7	12.3	0.99	1.00	0.93	0.95	8.6	5.5	8.7	2.2
미국	21.8	21.5	19.2	19.8	4.37	4.16	3.78	3.89	20.0	19.4	19.7	2.0
영국	9.3	10.5	10.1	10.2	1.63	1.59	1.48	1.51	17.5	15.1	14.7	4.2
독일	11.7	11.4	10.4	10.7	1.30	1.35	1.27	1.29	11.1	11.8	12.2	3.5
프랑스	13.5	13.6	12.7	13.0	1.93	1.83	1.70	1.74	14.3	13.5	13.4	3.0
일본	16.2	15.0	14.0	14.5	1.46	1.37	1.28	1.33	9.0	9.1	9.2	2.3
대만	13.6	16.5	14.2	15.1	2.28	2.18	2.00	2.05	16.8	12.5	14.1	3.6
중국	12.7	10.7	9.4	9.8	1.30	1.21	1.11	1.14	10.2	11.3	11.8	3.7
홍콩	14.2	13.2	11.6	12.0	0.99	0.94	0.90	0.91	6.9	7.1	7.7	4.2
인도	26.9	21.8	19.0	20.6	3.75	3.35	2.98	3.18	13.9	15.3	15.6	1.3

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

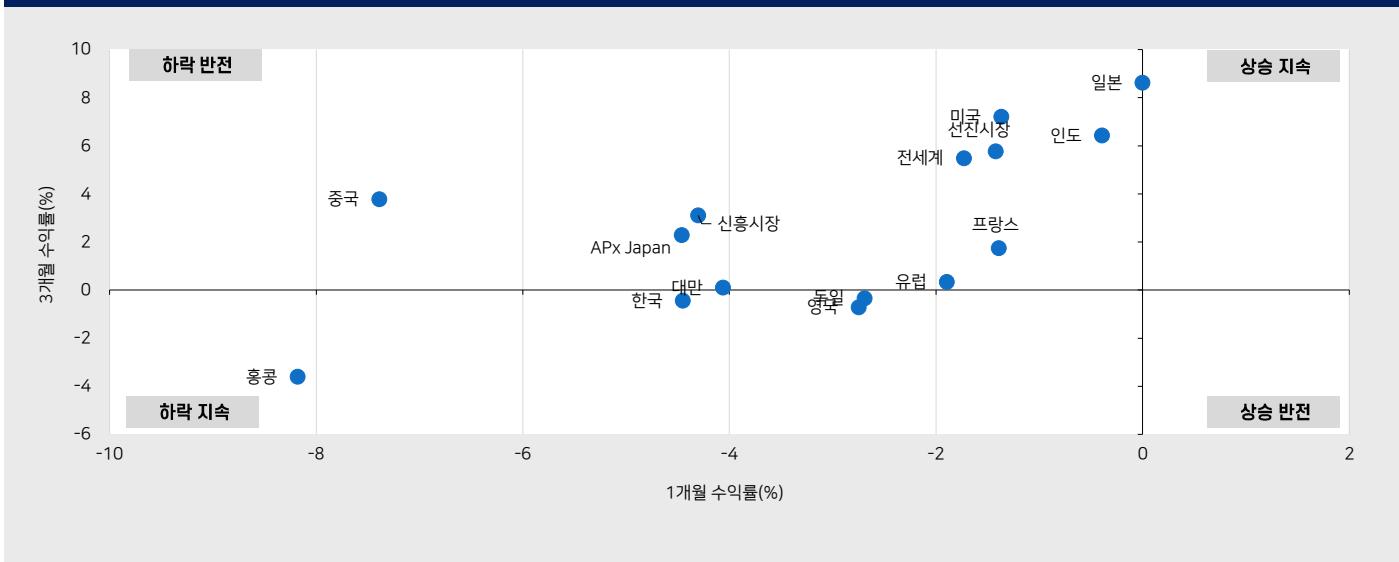
국가	EPS 증가율 (%)					2023 EPS 전망치 변화율 (%)		2024 EPS 전망치 변화율 (%)		EPS 추정치 분산도	EPS 순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		추정치	회사수
전세계	9.5	0.0	11.0	7.8	10.4	0.9	-0.2	0.5	0.0	3.4	-0.5	-4.8
선진시장	10.2	0.6	9.8	7.3	10.1	1.1	0.1	0.6	0.2	3.1	0.3	6.3
신흥시장	5.6	-3.4	18.0	11.0	14.4	-0.2	-1.7	-0.2	-1.0	10.9	-1.5	-16.7
유럽	20.7	-1.7	6.6	3.6	9.9	0.3	-0.9	0.0	-0.8	14.0	-0.4	-1.0
APx Japan	15.7	-0.6	3.3	3.4	9.0	-1.4	-2.9	-2.0	-5.1	3.7	-7.3	-38.0
한국	-16.1	-36.0	68.9	22.9	9.0	0.1	1.3	-0.3	1.6	12.2	-0.8	-25.0
미국	6.2	1.5	11.9	9.3	10.4	1.7	0.5	1.1	0.8	12.9	1.7	18.0
영국	28.2	-11.5	4.5	-1.8	6.1	-0.7	-3.9	-0.4	-2.7	21.7	-1.0	-23.2
독일	9.5	2.3	9.9	7.3	10.5	-0.3	-0.6	-0.3	-0.7	8.7	-0.1	-3.6
프랑스	29.1	-1.0	6.9	4.3	8.8	0.5	0.0	0.2	-0.5	14.8	0.5	27.0
일본	3.2	8.1	7.5	7.8	8.5	0.9	3.1	0.7	2.8	9.6	1.7	18.1
대만	-5.2	-22.4	23.4	5.4	5.4	0.2	-5.2	0.2	-3.8	3.8	-0.1	-23.8
중국	2.0	18.0	14.8	16.0	23.0	-0.6	-0.8	-0.4	-0.5	0.8	-2.5	-24.3
홍콩	-2.4	8.3	13.4	12.3	5.6	-3.4	-4.2	-2.1	-2.7	122.0	-3.7	-48.6
인도	5.9	22.6	14.7	18.9	16.1	1.0	0.1	0.5	-0.2	10.7	-0.2	20.2

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

7-1. Global Fundamental Monitor



1개월 수익률 vs 3개월 수익률



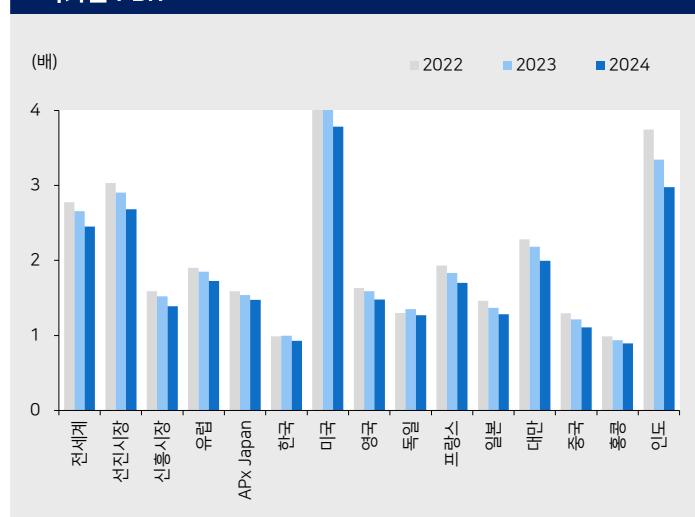
자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 PER



자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 PBR



자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

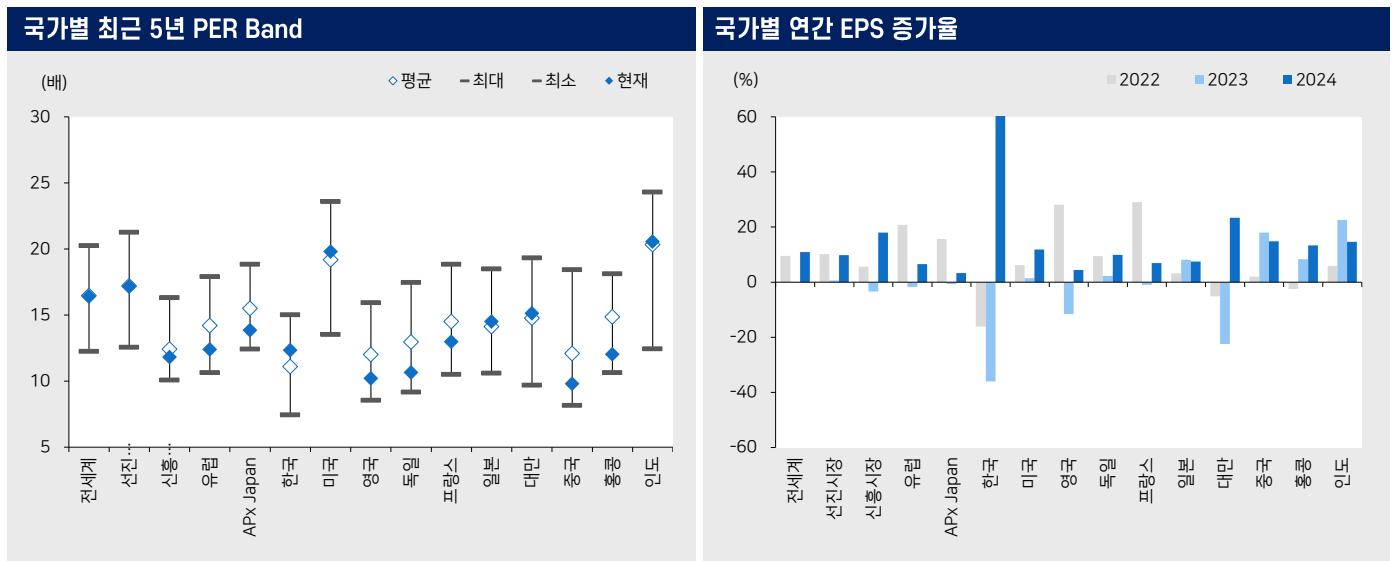
7-2. Global Fundamental Monitor



구분	전세계	선진 시장	신흥 시장	유럽	APx Japan	한국	미국	영국	독일	프랑스	일본	대만	중국	홍콩	인도
평균	16.5	17.2	12.4	14.2	15.5	11.1	19.2	12.0	13.0	14.5	14.1	14.8	12.1	14.9	20.3
최대	20.3	21.3	16.3	17.9	18.8	15.0	23.6	15.9	17.5	18.8	18.5	19.3	18.4	18.1	24.3
최소	12.2	12.6	10.1	10.6	12.4	7.4	13.5	8.6	9.2	10.5	10.6	9.7	8.2	10.6	12.4
현재	16.4	17.2	11.8	12.4	13.9	12.3	19.8	10.2	10.7	13.0	14.5	15.1	9.8	12.0	20.6

주: 12개월 예상 PER 기준

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



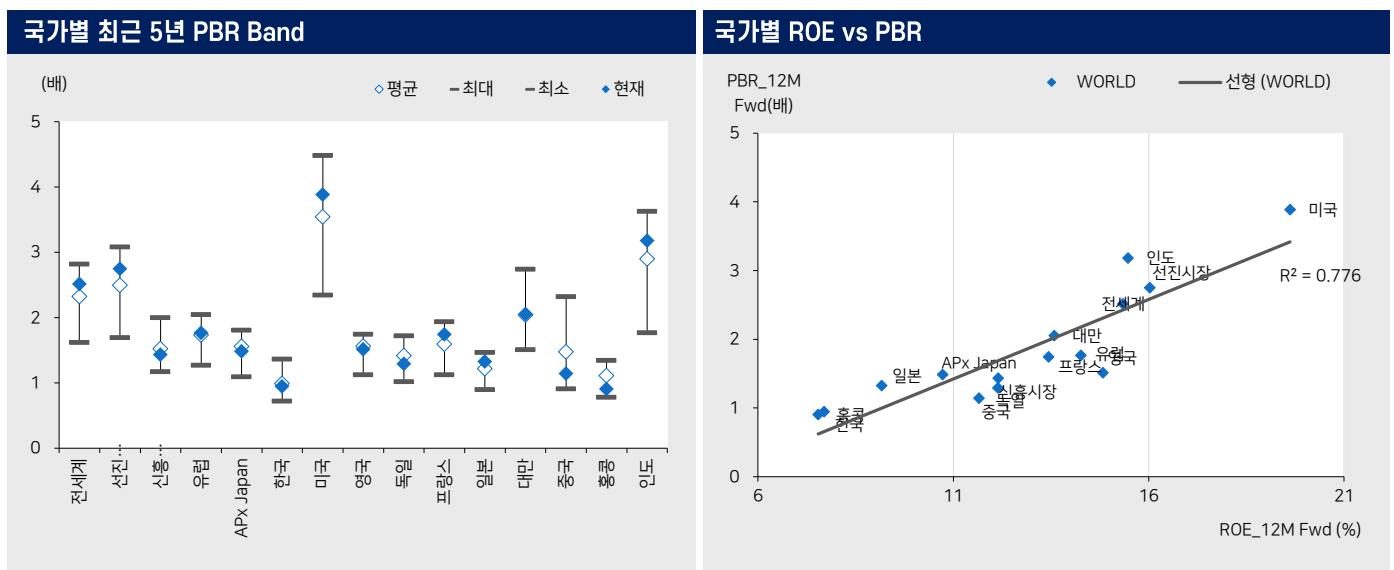
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

자료: 메리츠증권 리서치센터

구분	전세계	선진 시장	신흥 시장	유럽	APx Japan	한국	미국	영국	독일	프랑스	일본	대만	중국	홍콩	인도
평균	2.33	2.50	1.53	1.74	1.56	0.99	3.55	1.56	1.42	1.59	1.22	2.04	1.48	1.11	2.90
최대	2.82	3.08	2.00	2.05	1.80	1.36	4.48	1.74	1.72	1.94	1.46	2.74	2.32	1.34	3.63
최소	1.62	1.69	1.17	1.27	1.09	0.72	2.34	1.12	1.02	1.12	0.90	1.51	0.91	0.78	1.77
현재	2.52	2.75	1.43	1.77	1.49	0.95	3.89	1.51	1.29	1.74	1.33	2.05	1.14	0.91	3.18

주: 12개월 예상 PBR 기준

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



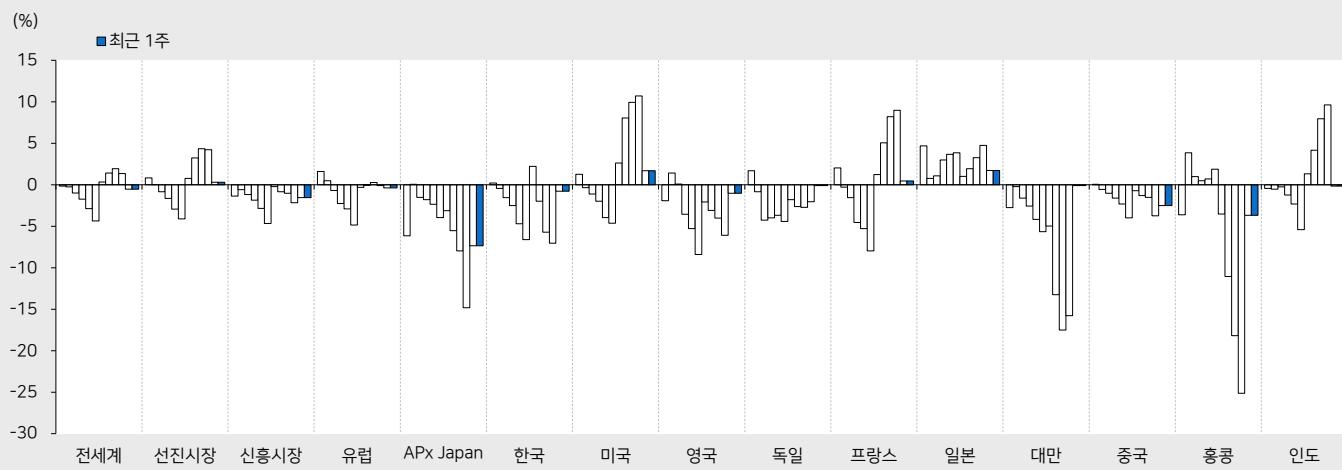
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

7-3. Global Fundamental Monitor

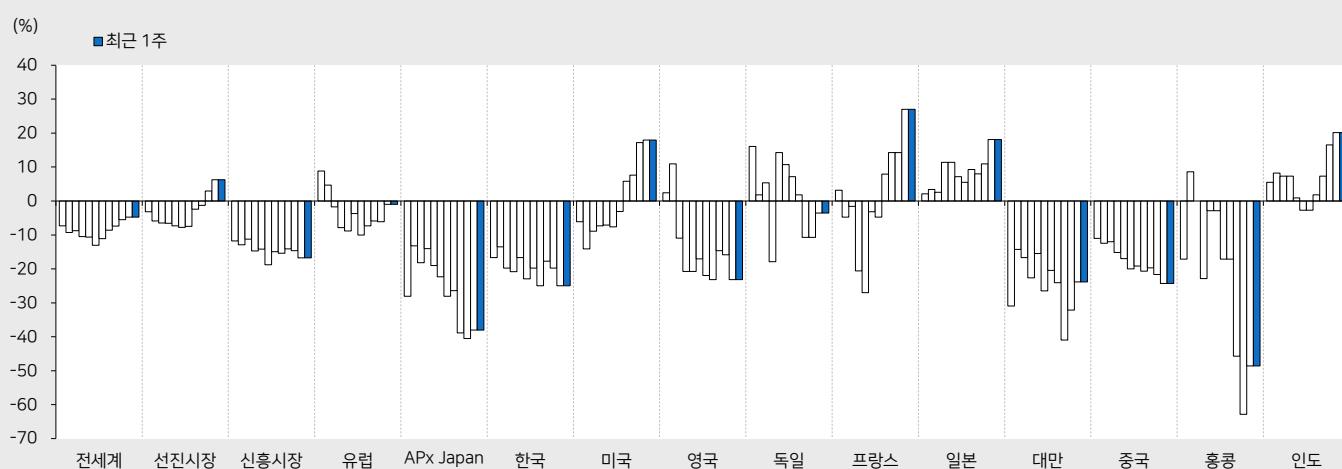


국가별 EPS 순상향 추정치 수 비율_최근 12주



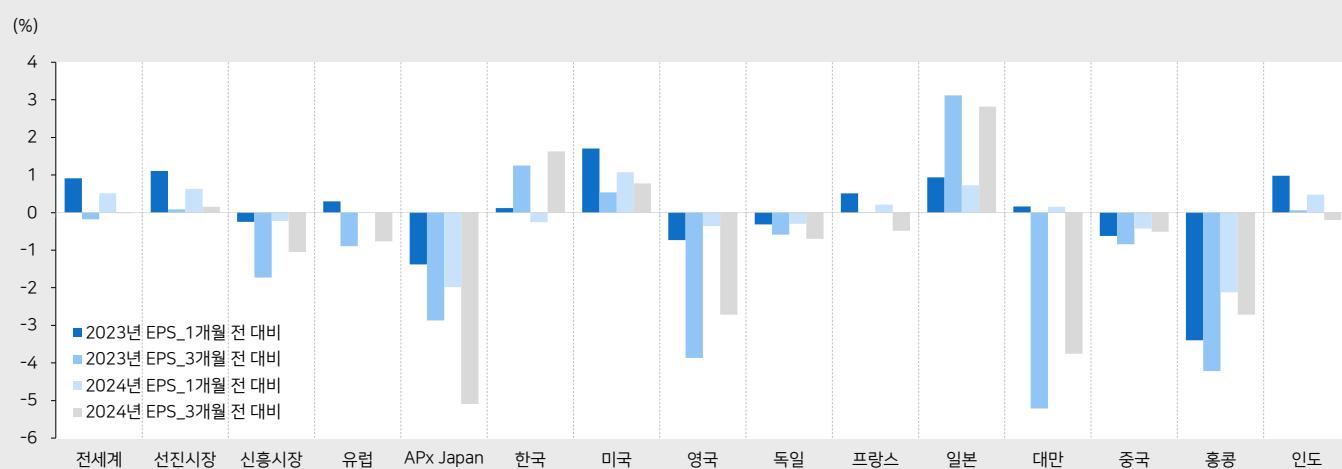
주: 국가별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 추정치 수 - EPS 하향조정된 추정치 수)/(EPS 추정치 전체 수)로 계산
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 EPS 순상향 회사수 비율_최근 12주



주: 국가별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 종목수 - EPS 하향조정된 종목수)/(EPS 추정치가 있는 전체 종목수)로 계산
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 EPS 추정치 변화율



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

8-1. S&P500 Fundamental Monitor



업종	수익률 (%)							변동성		한국과 수익률 상관계수	
	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	52주 최저가 대비	52주 최고가 대비	현재	3년 평균	현재	3년 평균
S&P500	2.5	-1.3	7.0	14.3	17.6	26.2	-1.6	18.1	21.3	100.0	100.0
에너지	3.8	3.8	16.6	6.3	2.8	30.8	-4.0	27.8	38.5	45.5	40.0
소재	3.6	-2.0	10.3	1.5	7.5	24.1	-2.5	21.2	24.4	86.8	79.9
산업재	2.0	-2.1	10.9	7.3	10.4	31.0	-2.1	18.3	22.9	87.0	86.2
경기소비재	3.0	-0.7	11.2	19.9	33.0	36.1	-3.5	24.9	27.1	88.1	87.4
필수소비재	-0.3	-4.1	0.2	1.6	-2.8	9.3	-6.2	13.3	16.7	69.2	70.7
헬스케어	0.1	-0.1	3.8	5.1	-2.1	10.0	-4.6	14.4	18.3	70.1	73.1
금융	2.0	-2.1	8.0	-2.6	1.0	14.3	-6.4	20.2	26.5	82.2	75.9
IT	4.4	-1.3	6.6	32.5	44.0	53.2	-2.5	25.8	28.6	89.8	90.0
커뮤니케이션 서비스	3.5	-0.6	7.2	32.5	43.4	52.6	-1.0	26.5	25.8	76.4	81.4
유틸리티	-1.7	-6.0	-2.9	-2.2	-11.8	1.2	-19.9	20.0	22.0	57.5	55.1
부동산	1.4	-3.1	2.6	-1.9	-0.2	-25.8	-41.3	22.9	24.1	85.8	64.4

주: 변동성은 주간 1년 수익률 기준

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

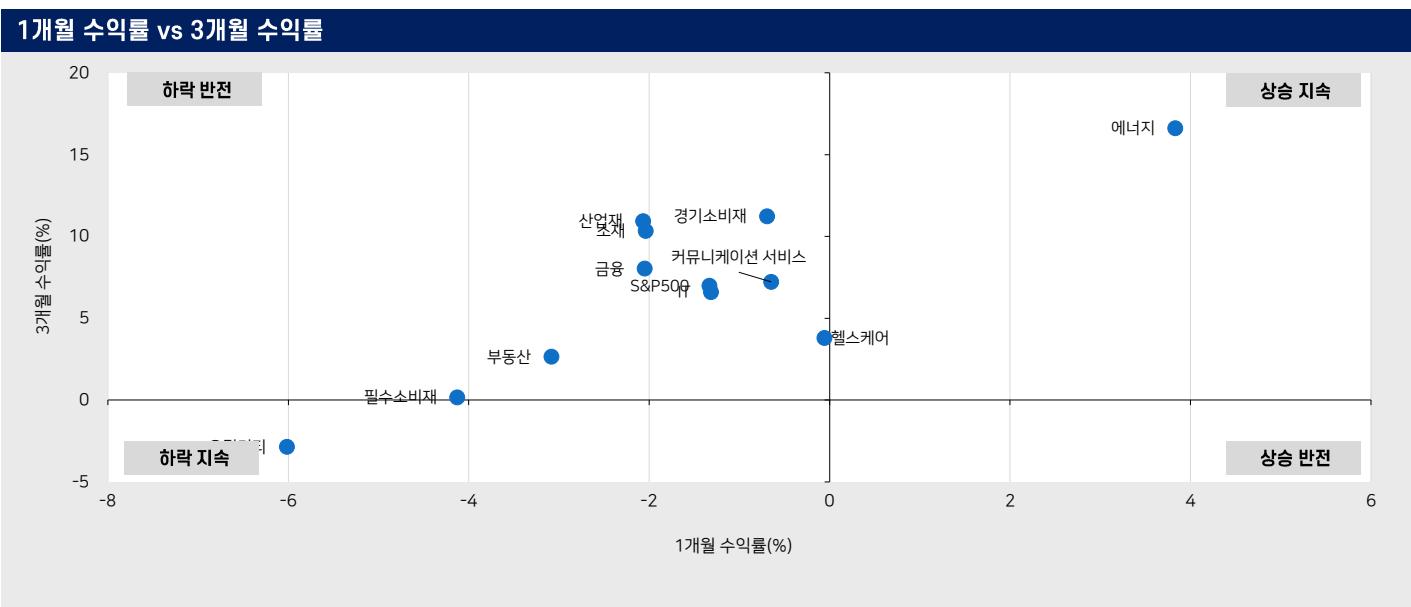
업종	PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			배당수익률 12T (%)
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
S&P500	21.2	21.0	18.8	19.4	4.64	4.25	3.85	3.95	16.2	15.5	13.7	21.9
에너지	8.9	12.3	12.1	12.1	2.48	2.34	2.21	2.25	6.3	7.4	7.0	28.0
소재	15.0	18.8	17.7	18.1	3.03	2.82	2.64	2.69	12.5	12.4	11.7	20.1
산업재	23.6	20.3	18.0	18.7	5.69	5.21	4.67	4.81	18.1	14.5	12.9	24.1
경기소비재	37.4	27.6	24.0	25.1	10.13	8.57	7.20	7.58	24.2	16.1	14.3	27.1
필수소비재	20.8	20.4	19.0	19.3	6.08	5.74	5.26	5.37	19.2	16.2	14.5	29.2
헬스케어	16.5	19.0	16.8	17.5	4.81	4.26	3.88	4.00	16.6	15.2	14.4	29.2
금융	15.9	14.4	13.3	13.6	1.56	1.74	1.61	1.65	9.6	13.9	12.7	9.8
IT	30.6	30.5	26.4	27.1	11.83	10.42	8.82	9.00	26.6	25.3	21.7	38.7
커뮤니케이션 서비스	23.8	19.5	16.5	17.3	3.90	3.50	3.07	3.20	13.2	11.5	9.9	16.4
유틸리티	18.0	16.9	15.6	16.0	1.93	1.82	1.73	1.76	11.9	8.2	7.4	10.7
부동산	30.0	35.5	33.8	34.3	2.74	2.87	2.93	2.92	17.6	19.1	12.3	9.1

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

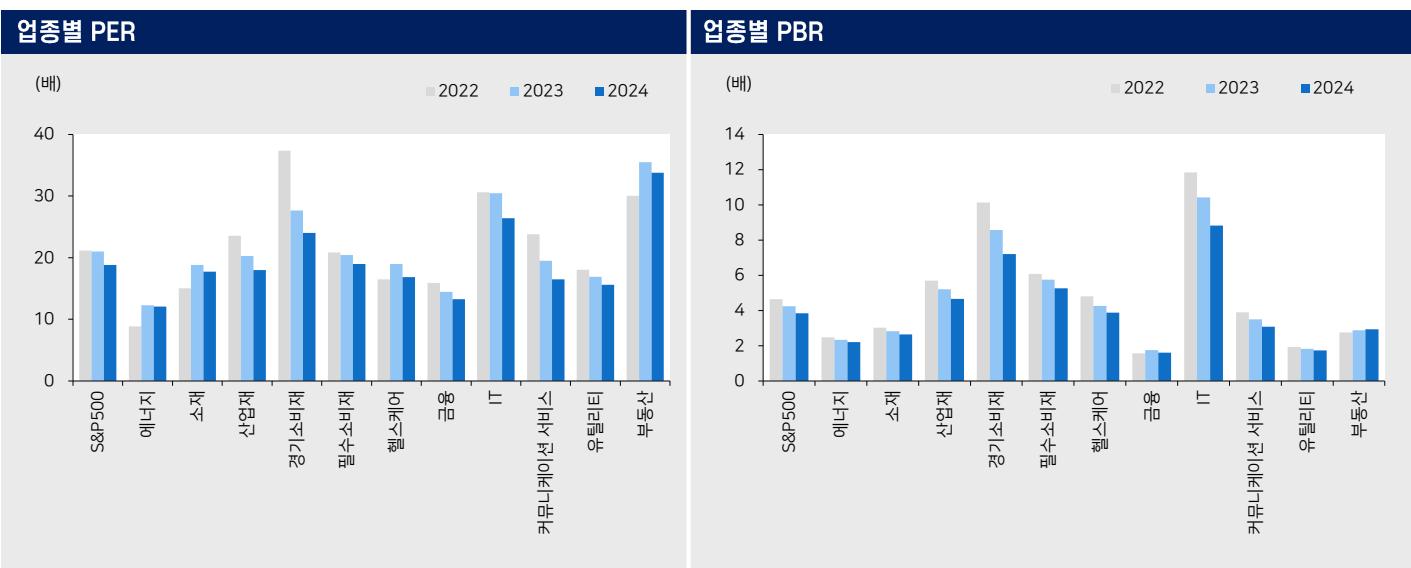
업종	EPS 증가율 (%)					2023 EPS 전망치 변화율 (%)		2024 EPS 전망치 변화율 (%)		EPS 추정치 분산도	EPS 순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		추정치	회사수
S&P500	7.0	0.8	11.7	8.9	10.1	1.5	0.5	1.0	0.8	13.0	1.2	13.8
에너지	151.6	-27.9	1.8	-10.4	-4.0	2.0	-4.8	1.9	-4.0	7.2	3.5	21.7
소재	8.8	-20.2	6.3	-3.7	6.4	-1.2	-4.2	-0.8	-3.0	2.3	-2.2	-3.4
산업재	30.2	16.1	12.7	13.3	12.1	0.6	1.3	0.4	0.6	2.3	0.6	18.7
경기소비재	1.2	35.2	15.1	20.3	10.3	6.6	9.0	4.2	5.9	3.9	2.7	32.1
필수소비재	2.3	2.0	7.8	7.2	8.1	0.3	-0.2	-0.4	-1.2	0.8	-5.1	2.7
헬스케어	5.6	-13.2	12.7	3.3	7.1	0.3	-4.1	-0.5	-1.2	2.9	2.8	13.8
금융	-13.2	10.4	8.7	9.3	12.4	0.6	-0.9	0.0	-1.2	2.0	-0.6	2.8
IT	8.7	0.5	15.3	14.3	10.2	3.4	4.6	2.6	3.6	6.6	6.0	20.0
커뮤니케이션 서비스	-21.7	22.2	18.3	19.6	19.6	1.3	4.2	1.3	4.6	0.9	-0.7	10.0
유틸리티	2.1	6.8	8.4	7.9	6.7	0.6	0.3	0.2	0.5	0.4	-0.6	13.3
부동산	3.5	-15.4	5.1	-2.5	18.3	1.9	1.3	-0.5	-2.3	0.8	-1.8	9.7

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

8-1. S&P500 Fundamental Monitor



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



8-2. S&P500 Fundamental Monitor



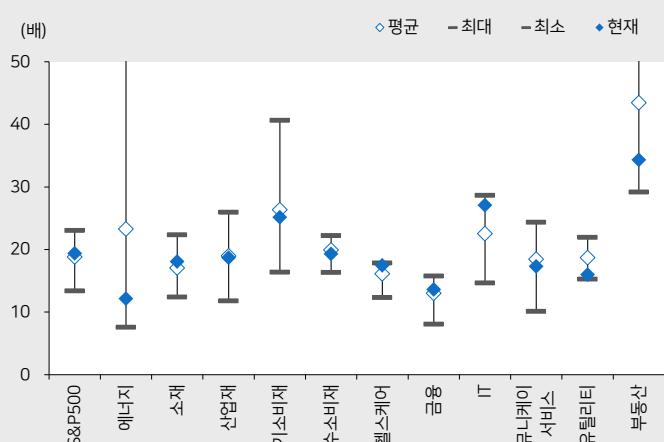
데이터 기준일 : 2023-09-01

구분	S&P500	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	헬스케어	금융	IT	커뮤니케이션 서비스	유트리티	부동산
평균	18.8	23.3	17.0	19.0	26.3	19.9	16.1	13.0	22.5	18.5	18.7	43.4
최대	23.0	452.3	22.4	25.9	40.6	22.2	17.9	15.7	28.6	24.3	21.9	55.9
최소	13.4	7.6	12.4	11.8	16.4	16.3	12.3	8.1	14.6	10.1	15.3	29.2
현재	19.4	12.1	18.1	18.7	25.1	19.3	17.5	13.6	27.1	17.3	16.0	34.3

주: 12개월 예상 PER 기준

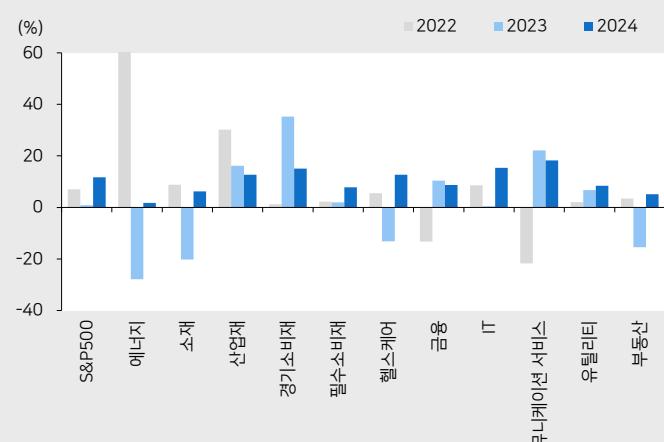
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 최근 5년 PER Band



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 연간 EPS 증가율



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

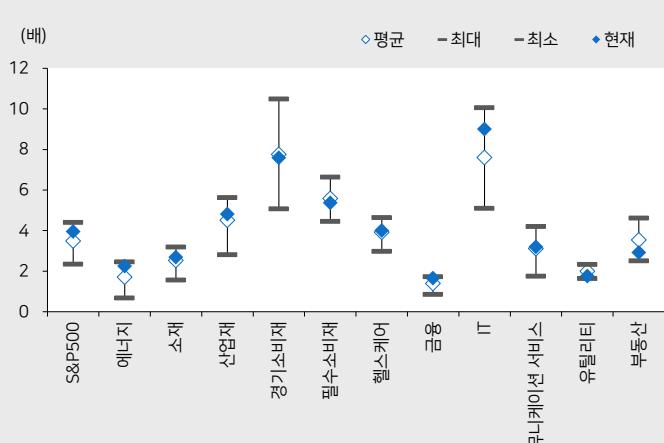
업종별 최근 5년 PBR Band

구분	S&P500	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	헬스케어	금융	IT	커뮤니케이션 서비스	유트리티	부동산
평균	3.49	1.70	2.53	4.51	7.75	5.59	3.92	1.39	7.60	3.11	2.00	3.54
최대	4.40	2.45	3.18	5.62	10.48	6.63	4.64	1.72	10.06	4.19	2.32	4.61
최소	2.33	0.67	1.55	2.81	5.06	4.44	2.97	0.85	5.10	1.74	1.63	2.50
현재	3.95	2.25	2.69	4.81	7.58	5.37	4.00	1.65	9.00	3.20	1.76	2.92

주: 12개월 예상 PBR 기준

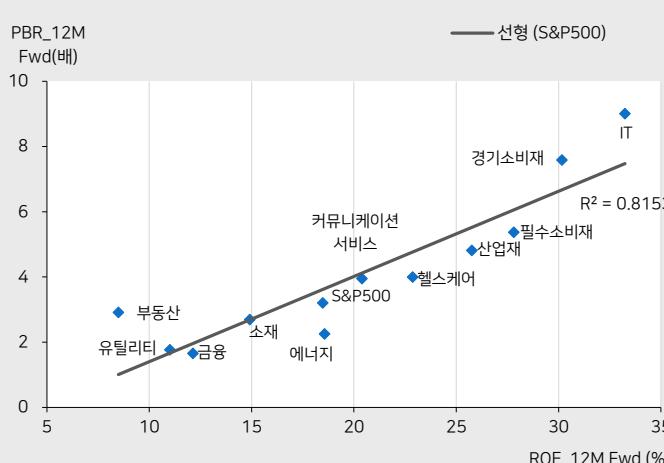
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 최근 5년 PBR Band



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 ROE vs PBR

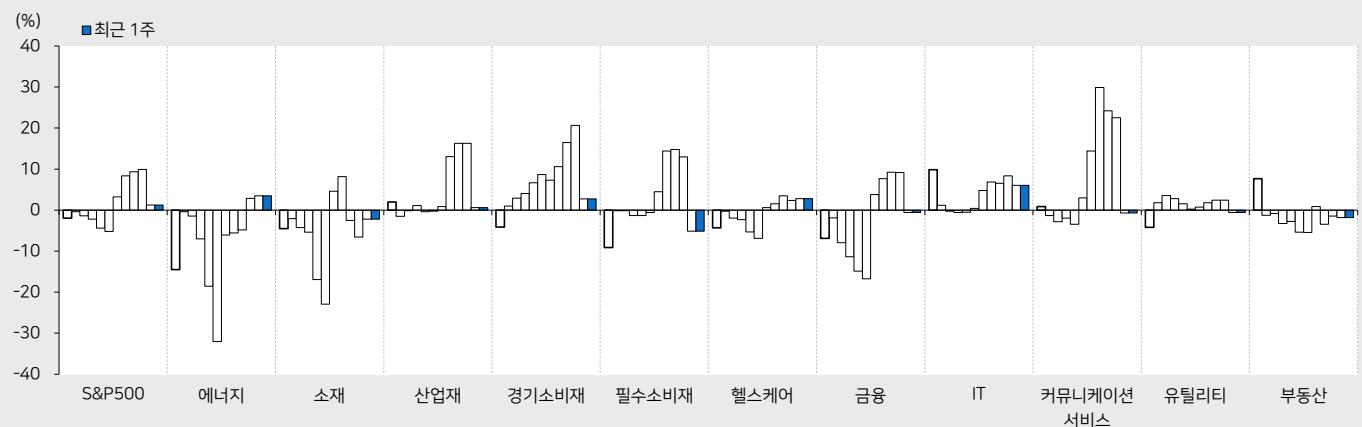


자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

8-3. S&P500 Fundamental Monitor

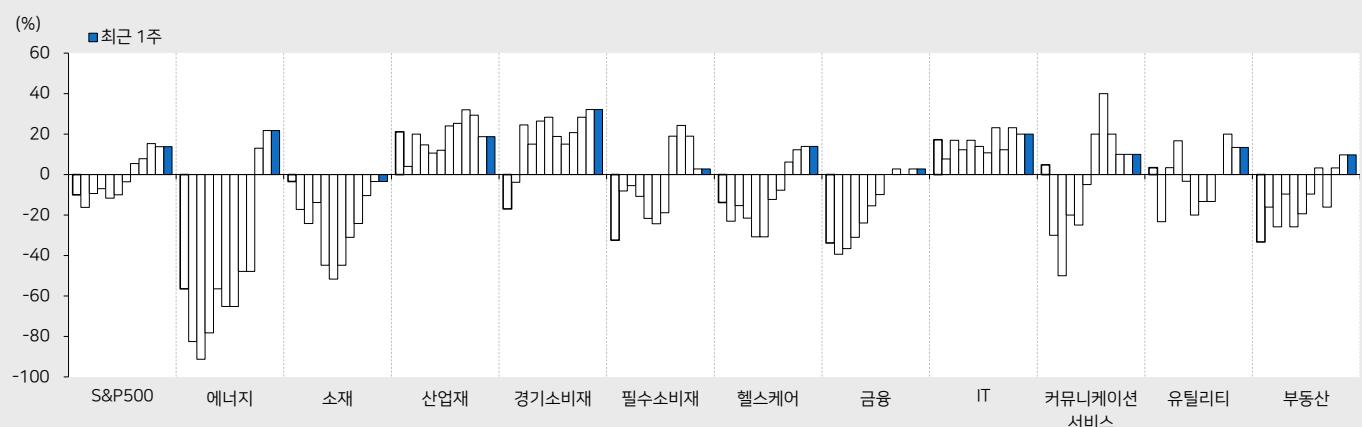


업종별 EPS 순상향 추정치 수 비율_최근 12주



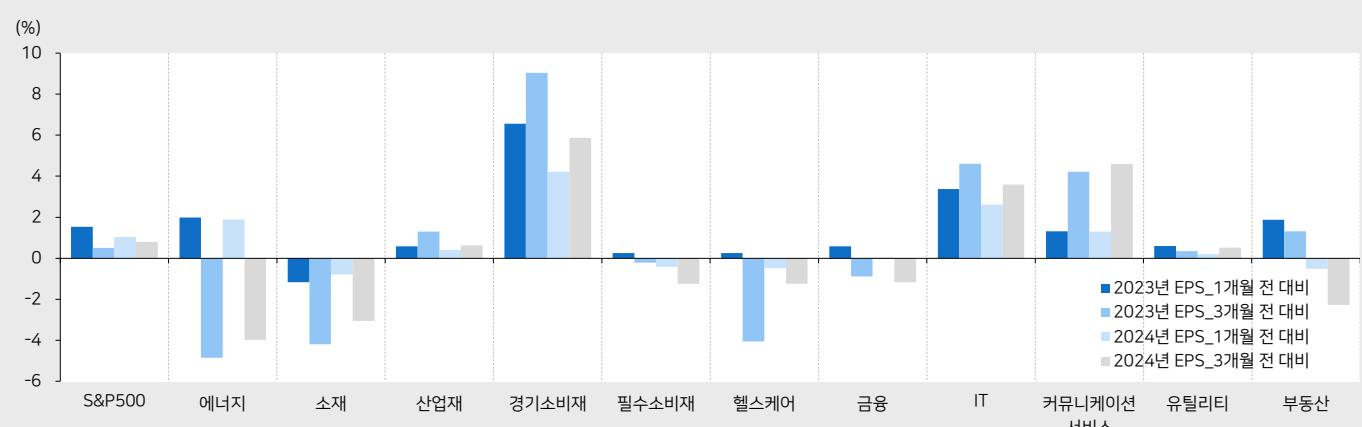
주 : 업종별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 추정치 수 - EPS 하향조정된 추정치 수)/(EPS 추정치 전체 수)로 계산
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 회사수 비율_최근 12주



주 : 업종별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 종목수 - EPS 하향조정된 종목수)/(EPS 추정치가 있는 전체 종목수)로 계산
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 추정치 변화율

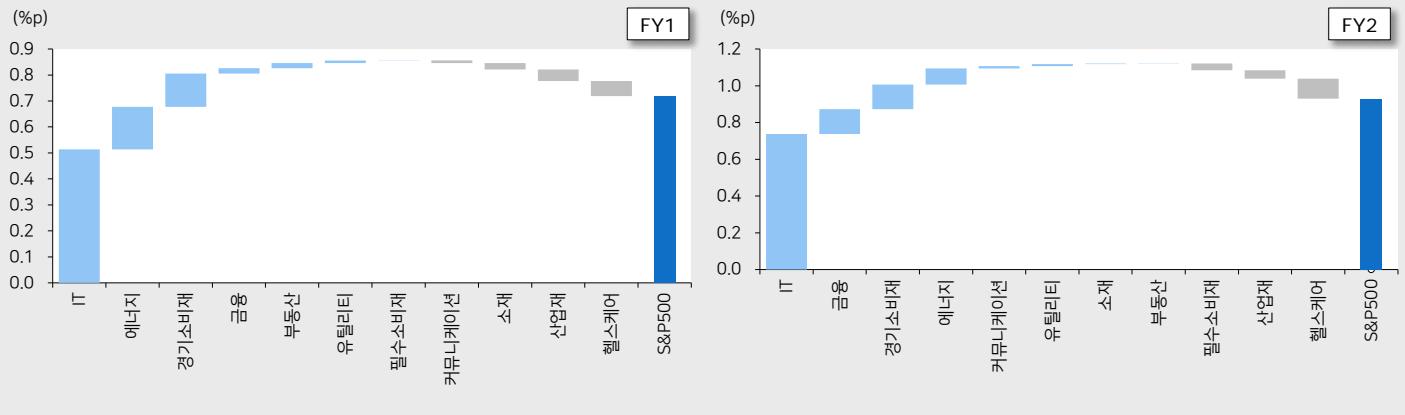


자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

8-4. S&P500 Fundamental Monitor



순이익 전망치 변화율 기여도



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

FY1 순이익 전망치 변화율 상하위 종목리스트

티커	이름	시가총액 (십억달러)	업종 Sector	Industry Group	순이익 FY1(십억달러)		이익전망치 변화율(%)	기업내용
					최근	1개월전		
NWS	News Corp	12.3	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.4	0.3	61.4	출판 서비스
NWSA	News Corp	12.3	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.4	0.3	61.4	출판 서비스
UDR	UDR Inc	13.1	부동산	REITs	0.4	0.3	43.8	부동산 투자 신탁
NVDA	NVIDIA Corp	1198.2	IT	반도체&반도체 장비	26.8	19.6	36.4	그래픽카드
VTR	Ventas Inc	17.3	부동산	REITs	0.1	0.1	33.5	실버케어 운영
PANW	Palo Alto Networks Inc	74.2	IT	소프트웨어&서비스	1.8	1.4	31.3	네트워크 보안
AVB	Avalonbay Communities Inc	25.8	부동산	REITs	0.8	0.7	18.4	부동산 투자신탁
WYNN	Wynn Resorts Ltd	153.9	경기소비재	소비자 서비스	0.3	0.3	17.8	#N/A
INTU	Intuit Inc	153.9	IT	소프트웨어&서비스	4.6	4.0	15.7	기업용 소프트웨어
CPT	Camden Property Trust	11.4	부동산	REITs	0.2	0.2	14.4	주거용 아파트 부동산 신탁
ILMN	Illumina Inc	26.7	헬스케어	제약, 생물공학	0.1	0.2	-37.7	유전자 변이 분석
IFF	International Flavors & Fragrances Inc	17.9	소재	소재	0.8	1.2	-27.3	향미, 향료 원자재 생산
CTLT	Catalent Inc	9.0	헬스케어	제약, 생물공학	0.1	0.2	-21.9	건강제품 기술 및 솔루션 제공
TRGP	Targa Resources Corp	19.6	에너지	에너지	1.0	1.3	-18.8	미드 스트림 천연가스
PARA	Paramount Global	9.0	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.3	0.4	-18.6	미디어 콘텐츠
TSN	Tyson Foods Inc	18.7	필수소비재	식품, 음료, 담배	0.4	0.5	-18.6	육류 가공 및 판매
DG	Dollar General Corp	28.6	필수소비재	필수소비 유통&소매	1.8	2.2	-18.1	할인 상품 리테일
SEE	Sealed Air Corp	14.0	소재	소재	0.4	0.5	-15.6	포장지
CE	Celanese Corp	14.0	소재	소재	1.0	1.2	-15.0	#N/A
MRNA	Moderna Inc	42.8	헬스케어	제약, 생물공학	-1.6	-1.4	-12.2	Mrna 의약품

FY2 순이익 전망치 변화율 상하위 종목리스트

티커	이름	시가총액 (십억달러)	업종 Sector	Industry Group	순이익 FY2(십억달러)		이익전망치 변화율(%)	기업내용
					최근	1개월전		
NVDA	NVIDIA Corp	1,198.2	IT	반도체&반도체 장비	41.7	27.7	50.3	그래픽카드
CTLT	Catalent Inc	9.0	헬스케어	제약, 생물공학	0.3	0.2	46.3	건강제품 기술 및 솔루션 제공
PANW	Palo Alto Networks Inc	74.2	IT	소프트웨어&서비스	2.2	1.7	32.4	네트워크 보안
NWS	News Corp	12.3	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.5	0.4	19.9	출판 서비스
NWSA	News Corp	12.3	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.5	0.4	19.9	출판 서비스
BRKb	Berkshire Hathaway Inc	790.5	금융	금융서비스	17.4	14.7	18.1	투자회사
INTU	Intuit Inc	153.9	IT	소프트웨어&서비스	5.3	4.5	17.3	기업용 소프트웨어
FCX	Freeport-McMoRan Inc	59.5	소재	소재	3.2	2.8	15.7	구리, 금 채굴
FOX	Fox Corp	14.6	커뮤니 서비스	미디어&엔터	1.8	1.5	14.3	엔터테인먼트
FOXA	Fox Corp	14.6	커뮤니 서비스	미디어&엔터	1.8	1.5	#N/A	
WBD	Warner Bros Discovery Inc	28.2	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.1	0.3	-84.3	종합 미디어
VTR	Ventas Inc	17.3	부동산	REITs	0.1	0.1	-40.6	실버케어 운영
ILMN	Illumina Inc	26.7	헬스케어	제약, 생물공학	0.4	0.5	-24.7	유전자 변이 분석
IFF	International Flavors & Fragrances Inc	17.9	소재	소재	1.1	1.4	-22.9	향미, 향료 원자재 생산
DG	Dollar General Corp	28.6	필수소비재	필수소비 유통&소매	2.0	2.4	-17.7	할인 상품 리테일
SEE	Sealed Air Corp	5.4	소재	소재	0.5	0.6	-16.7	포장지
ADI	Analog Devices Inc	90.9	IT	반도체&반도체 장비	4.2	4.9	-14.0	아날로그 반도체
PEAK	Healthpeak Properties Inc	11.3	부동산	REITs	0.2	0.2	-10.7	부동산 투자 신탁
JNJ	Johnson & Johnson	23.8	헬스케어	제약, 생물공학	26.5	29.6	-10.3	의약품 개발
KEYS	Keysight Technologies Inc	23.8	IT	기술 하드웨어&장비	1.4	1.5	-9.7	측정 장비, 소프트웨어 생산

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

9-1. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 수익률

업종	수익률(%)							수익률 순위				
	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	52주 최저가 대비	52주 최고가 대비	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후
KOSPI	1.8	-3.9	-0.2	6.3	14.6	20.1	-3.9	14	15	13	6	9
에너지	1.7	-9.1	-9.1	0.5	-1.6	3.6	-15.2	15	24	22	16	19
	-0.3	-12.4	-4.7	4.6	18.3	27.6	-19.3	22	27	20	9	7
	3.1	0.5	9.9	5.0	10.2	16.0	-3.9	5	8	3	8	13
	-1.6	-8.9	40.8	55.3	79.5	119.8	-12.8	26	23	1	1	1
	3.1	-3.1	1.4	3.2	11.5	14.6	-8.8	5	13	11	14	11
기계	1.9	-3.4	8.5	25.0	25.0	54.0	-8.7	12	14	4	3	4
	4.5	-10.0	25.9	40.3	46.8	56.6	-10.0	2	26	2	2	2
	2.8	-1.8	3.6	7.0	6.9	13.3	-1.9	8	11	7	5	15
	0.1	-4.6	-1.3	-12.4	-6.2	3.8	-16.2	18	17	17	25	21
	1.9	-4.5	-2.9	6.1	23.8	23.8	-9.0	13	16	18	7	5
화장품, 의류	3.1	7.3	3.4	-9.9	-9.2	14.9	-13.9	7	1	9	22	24
	-0.2	4.7	-9.5	-17.4	-21.5	10.8	-23.4	21	2	24	27	26
	3.2	-2.4	-10.3	3.4	5.9	29.6	-13.7	4	12	25	13	16
	-0.1	4.4	-0.5	-10.8	-12.0	12.6	-15.5	20	4	14	24	25
	-1.4	4.5	-0.6	-3.6	-6.8	8.3	-10.2	25	3	15	18	22
건강관리	-2.1	-5.1	-9.1	0.1	-7.8	3.8	-15.6	27	18	23	17	23
	2.2	-1.5	3.5	-3.9	3.8	14.7	-14.5	11	10	8	19	17
	2.5	2.3	6.0	1.9	15.8	33.2	-0.6	9	7	5	15	8
	-0.4	2.8	5.0	3.8	10.9	26.3	-1.8	23	6	6	12	12
	2.3	-7.8	-3.9	-9.9	0.8	15.0	-18.8	10	22	19	23	18
IT하드웨어	0.7	-6.9	-1.1	4.4	19.3	24.4	-10.3	16	21	16	10	6
	5.3	-0.9	1.9	20.3	33.7	37.7	-2.4	1	9	10	4	3
	-1.1	-9.7	-14.8	-9.2	9.3	16.2	-18.3	24	25	26	21	14
	3.6	-6.9	-17.2	-8.1	13.4	15.7	-23.1	3	20	27	20	10
	0.5	3.7	0.0	4.0	-2.0	8.8	-10.3	17	5	12	11	20
유저리티	-0.1	-6.8	-7.0	-16.3	-23.3	0.6	-25.9	19	19	21	26	27

주: WICS26 업종 기준

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 변동성, 상관계수, 베타, 수급, 대차잔고

업종	시가총액 비중 (%)	변동성 (Weekly 1년)		KOSPI와 수익률 상관계수 (Weekly 1년)		베타 (Weekly 1년)		외국인 지분율		외국인 순매수/ 시가총액		기관 순매수/ 시가총액		대차잔고/ 상장주식수 증감		대차잔고/ 상장주식수	
		3년 평균	현재	3년 평균	현재	3년 평균	현재	1개월전	현재	1개월	1주	1개월	1주	1개월전 대비	1주전 대비	현재	
KOSPI	n/a	15.9	16.2	n/a	n/a	n/a	n/a	31.6	32.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.01	-0.01	1.91	
에너지	2.2	31.8	28.0	0.6	0.7	1.3	1.3	31.0	31.1	-0.4	-0.1	-0.2	0.0	-0.07	-0.08	1.7	
	6.4	29.2	30.4	0.7	0.8	1.2	1.5	22.6	22.0	-0.6	-0.2	-0.2	0.0	0.15	-0.01	3.1	
	1.2	23.5	21.5	0.7	0.6	1.0	0.8	14.2	14.3	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.01	-0.01	0.6	
	3.1	32.6	37.6	0.6	0.6	1.2	1.4	26.1	25.8	-0.5	-0.2	-0.8	-0.1	0.03	0.10	1.7	
	1.8	26.1	21.3	0.7	0.8	1.1	1.1	18.5	18.2	0.3	0.1	0.0	0.2	-0.02	0.01	1.4	
기계	2.1	31.7	29.7	0.6	0.7	1.3	1.3	16.0	16.7	0.9	0.3	-0.6	0.0	0.07	-0.05	2.4	
	2.0	34.5	32.2	0.4	0.6	0.8	1.1	12.5	13.7	0.7	0.1	-0.4	0.0	0.16	0.03	3.1	
	4.6	19.4	17.7	0.7	0.8	0.9	0.9	19.8	19.7	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.02	-0.14	3.2	
	2.0	26.6	23.6	0.6	0.7	1.1	1.0	17.1	17.3	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.17	0.01	2.4	
	6.5	24.2	20.1	0.7	0.6	1.1	0.8	32.2	32.5	0.2	0.1	-0.4	0.0	0.04	0.01	1.3	
화장품, 의류	2.5	21.2	23.2	0.6	0.6	0.9	0.8	22.3	22.3	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.01	0.00	1.0	
	0.5	22.0	22.3	0.5	0.4	0.7	0.6	13.2	12.2	-0.6	-0.2	0.5	0.1	0.17	0.04	4.7	
	0.8	28.7	24.3	0.6	0.5	1.1	0.7	16.2	16.0	-0.1	-0.1	0.0	0.2	-0.04	0.00	0.7	
	0.9	17.8	16.2	0.6	0.4	0.7	0.4	18.3	18.1	0.1	-0.3	1.8	0.4	-0.01	-0.02	2.2	
	2.1	13.0	12.8	0.5	0.2	0.5	0.1	22.9	22.8	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.05	0.01	1.1	
건강관리	5.9	23.3	19.8	0.6	0.5	0.9	0.6	12.1	12.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.00	-0.10	1.6	
	4.9	23.7	25.1	0.6	0.7	0.9	1.1	43.3	44.0	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.14	-0.04	2.1	
	1.7	23.0	22.7	0.8	0.8	1.1	1.1	19.3	19.5	0.2	0.0	0.2	0.1	0.01	0.03	1.1	
	2.0	20.3	19.5	0.4	0.3	0.6	0.4	33.1	33.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.01	0.01	1.2	
	5.0	28.6	28.5	0.6	0.6	1.1	1.0	33.1	32.4	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.02	0.02	3.0	
IT가전	1.6	25.9	25.8	0.7	0.8	1.1	1.3	19.0	18.7	-0.1	-0.1	-0.4	-0.1	-0.02	-0.05	1.3	
	28.3	20.2	22.0	0.7	0.8	1.0	1.1	53.7	53.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.05	0.02	2.5	
	9.3	29.6	29.4	0.7	0.8	1.3	1.4	17.3	17.0	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.01	0.10	3.0	
	0.3	36.4	38.8	0.6	0.6	1.3	1.5	19.3	19.4	-0.1	0.1	-0.6	-0.2	0.13	-0.24	2.6	
	1.2	18.5	13.6	0.3	0.3	0.4	0.3	40.2	40.3	0.1	0.0	0.5	0.1	0.03	0.01	1.8	
유틸리티	1.1	22.9	27.1	0.4	0.4	0.5	0.6	10.5	10.2	-0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.10	0.04	1.7	

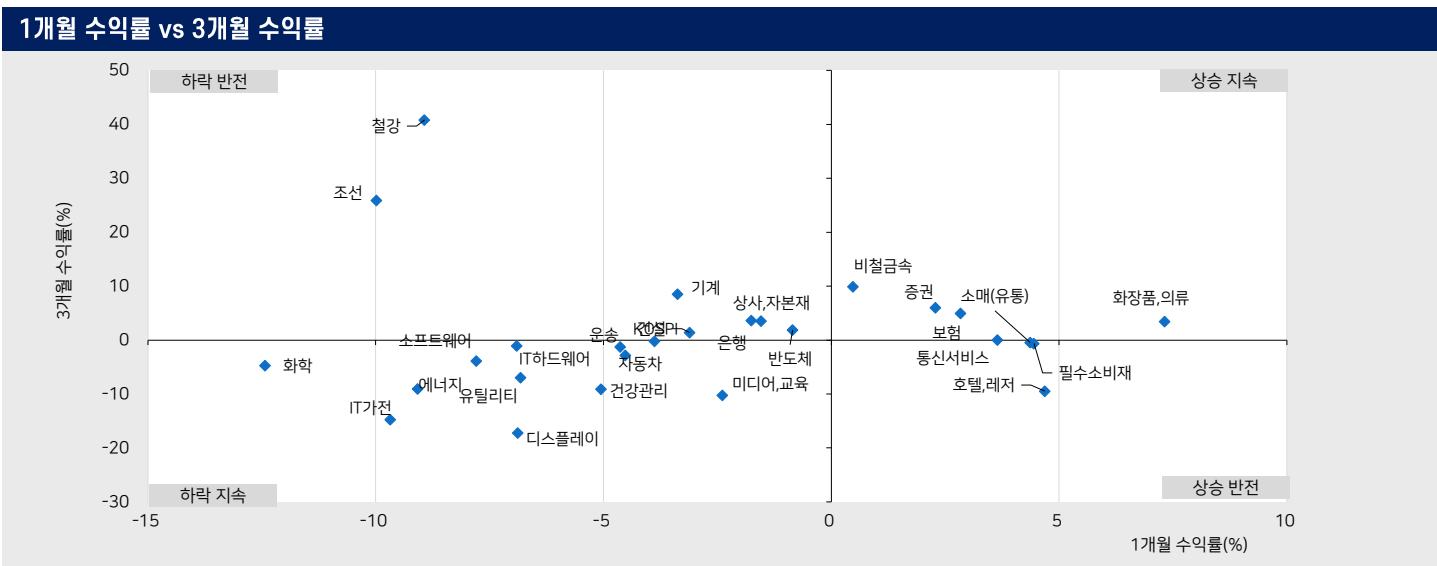
자료 : FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

9-1. KOSPI Fundamental Monitor



업종	PER(배)				PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)			배당수익률 Trailing
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
KOSPI	12.6	15.7	9.7	10.7	0.98	0.94	0.87	6.8	7.3	5.4	7.8	6.0	8.9	1.9
에너지	5.5	10.9	6.0	6.7	0.70	0.68	0.62	4.5	5.9	4.7	12.7	6.2	10.4	2.9
화학	22.2	26.0	14.2	16.0	1.31	1.33	1.24	9.7	10.2	7.1	5.9	5.1	8.7	1.3
비철금속	13.2	15.0	12.4	13.0	0.91	0.94	0.90	7.4	7.7	6.6	6.9	6.3	7.3	2.9
철강	8.7	11.5	10.1	10.4	0.67	0.68	0.64	5.0	5.4	4.9	7.7	5.9	6.3	2.1
건설	10.0	8.4	6.9	7.2	0.59	0.62	0.58	6.0	4.3	3.6	5.9	7.4	8.4	2.5
기계	26.1	10.5	9.3	9.6	1.31	1.22	1.10	10.3	6.2	5.5	5.0	11.6	11.9	1.0
조선	적자	99.8	14.9	19.0	1.79	1.58	1.43	적자	19.6	8.0	(13.2)	1.6	9.6	0.0
상사,자본재	10.9	9.1	8.1	8.3	0.77	0.70	0.66	4.8	4.7	4.1	7.1	7.7	8.2	2.3
운송	2.6	7.5	7.2	6.7	0.66	0.68	0.63	2.3	3.0	2.9	25.7	9.1	8.8	4.4
자동차	7.4	4.3	4.1	4.2	0.62	0.55	0.49	5.6	4.3	3.9	8.3	12.9	11.8	3.0
화장품,의류	12.0	11.0	9.3	9.6	1.04	1.17	1.05	5.1	4.7	4.0	8.7	10.6	11.4	1.6
호텔,레저	20.2	19.6	14.2	15.3	1.30	1.38	1.31	13.5	9.0	6.7	6.4	7.1	9.2	0.9
미디어,교육	121.2	26.6	19.2	20.6	1.58	1.65	1.56	10.5	8.6	7.6	1.3	6.2	8.1	1.4
소매(유통)	17.4	11.7	8.9	9.5	0.46	0.45	0.43	6.7	6.1	5.3	2.6	3.8	4.8	2.3
필수소비재	11.2	11.9	9.9	10.4	0.87	0.96	0.90	5.5	5.2	4.6	7.8	8.1	9.1	2.8
건강관리	40.5	59.5	40.4	44.0	2.99	3.68	3.40	20.8	26.5	22.4	7.4	6.2	8.4	0.4
은행	4.6	4.1	4.0	4.0	0.42	0.37	0.35	n/a	n/a	n/a	9.2	9.0	8.9	6.0
증권	7.4	4.8	4.8	4.8	0.58	0.56	0.52	n/a	n/a	n/a	7.8	11.6	10.9	2.6
보험	6.8	4.4	4.3	4.3	0.69	0.39	0.36	n/a	n/a	n/a	10.1	8.9	8.4	4.0
소프트웨어	28.5	29.9	22.8	24.3	1.59	1.54	1.46	13.3	12.8	10.9	5.6	5.2	6.4	0.6
IT하드웨어	10.9	16.0	10.3	11.3	1.30	1.22	1.10	5.2	6.0	4.5	12.0	7.6	10.7	1.2
반도체	9.1	411.1	13.5	17.8	1.23	1.25	1.16	4.7	9.3	4.7	13.6	0.3	8.6	1.8
IT가전	48.6	33.5	22.4	24.4	3.22	2.96	2.62	15.6	12.5	9.4	6.6	8.8	11.7	0.1
디스플레이	적자	적자	23.1	적자	0.60	0.74	0.73	10.0	9.3	3.8	(26.0)	(27.7)	3.2	1.1
통신서비스	8.4	7.7	7.1	7.3	0.66	0.63	0.60	3.3	3.1	2.9	7.9	8.2	8.4	6.4
유저리티	적자	적자	6.6	27.3	0.34	0.38	0.36	적자	18.5	8.4	(35.4)	(11.8)	5.5	1.0

자료 : Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

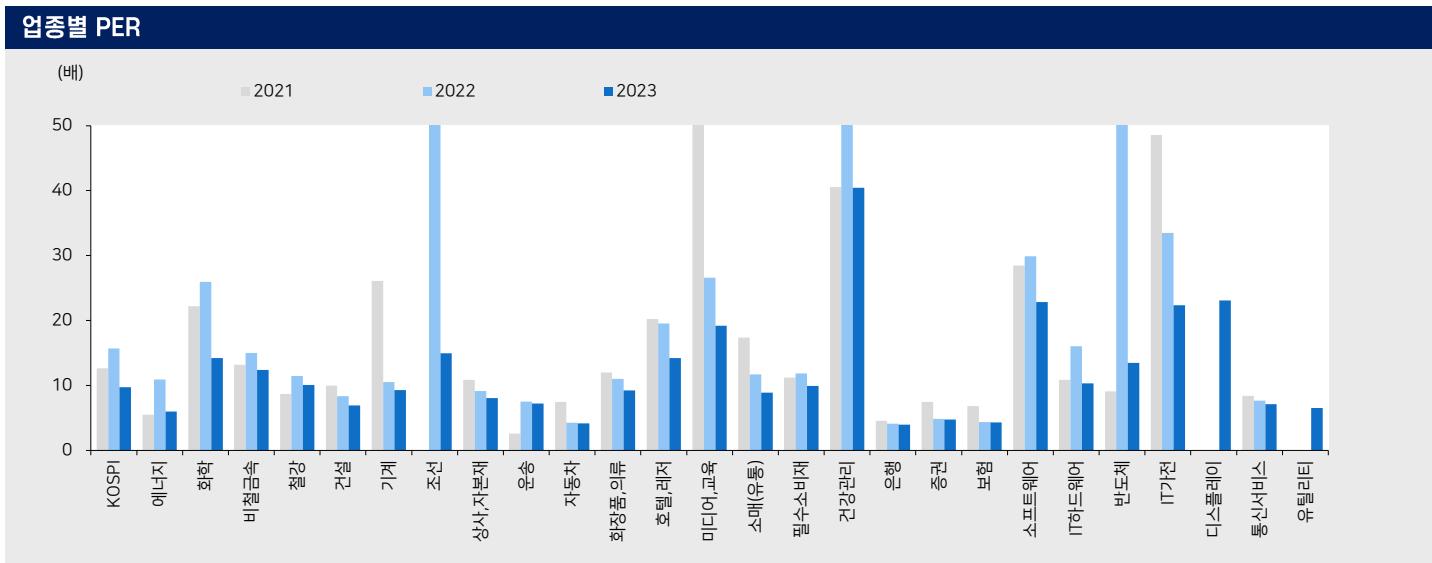


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-1. KOSPI Fundamental Monitor

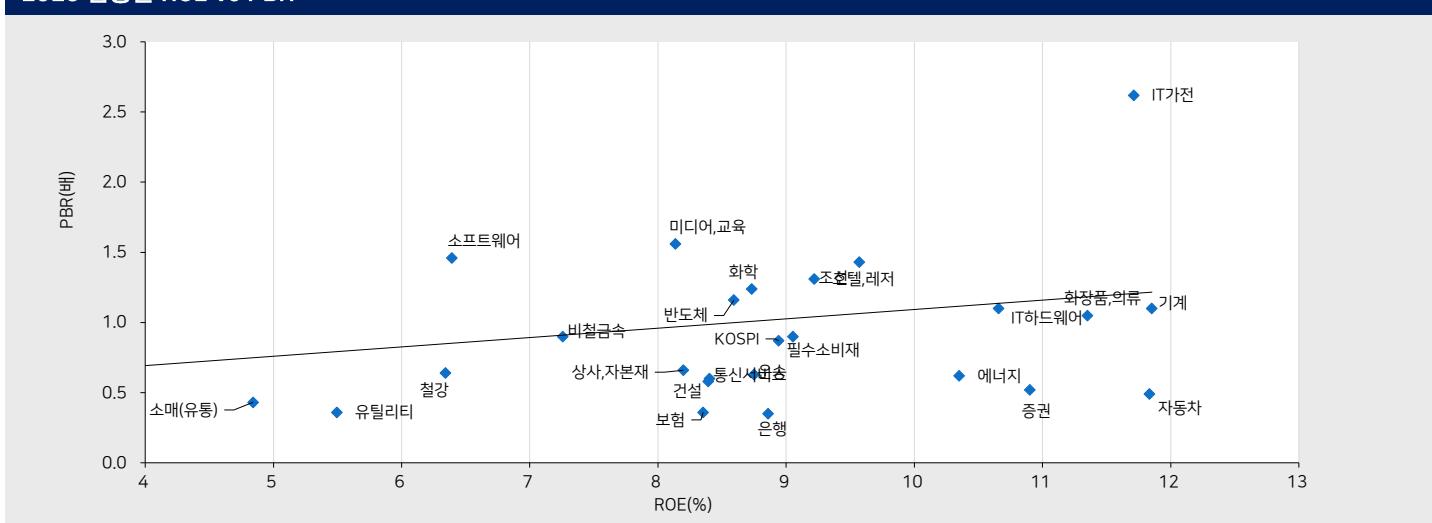


업종별 PER



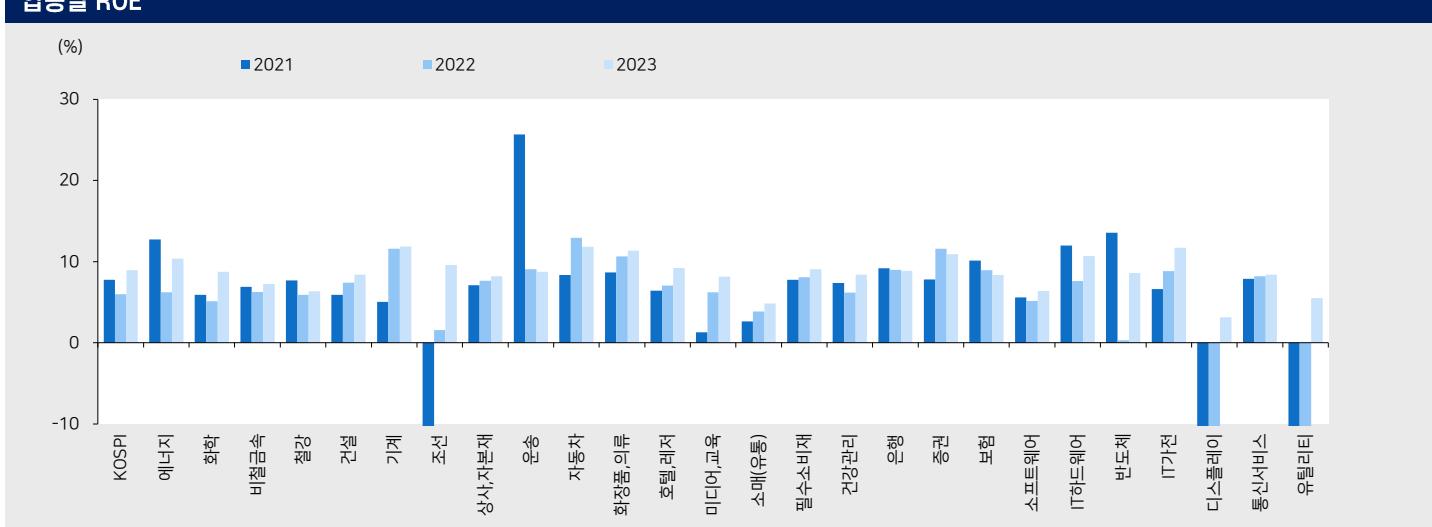
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

2023 업종별 ROE vs PBR



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 ROE



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-2. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_이익전망치 변화(연간)

업종 (%)	매출액 전망치 변화율				영업이익 전망치 변화율				순이익 전망치 변화율			
	2023		2024		2023		2024		2023		2024	
	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월
KOSPI	(0.2)	(0.7)	(0.2)	(0.4)	(1.6)	(2.4)	(0.2)	1.7	(2.4)	(3.6)	(0.4)	1.3
에너지	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.2)	(0.4)	(8.7)	0.4	2.6	(3.6)	(23.7)	(1.0)	0.6
화학	(1.1)	(6.9)	(0.9)	(6.3)	(7.7)	(25.6)	(3.7)	(13.5)	(10.0)	(27.7)	(5.8)	(17.3)
비철금속	(1.6)	(4.7)	(1.6)	(5.6)	(3.4)	(13.5)	(2.6)	(10.4)	(5.9)	(12.9)	(4.7)	(10.6)
철강	(0.3)	(2.5)	(0.2)	(2.1)	0.2	2.3	(0.0)	(0.2)	0.1	(1.2)	(0.1)	(1.2)
건설	0.1	2.5	(0.2)	2.0	(1.5)	(10.8)	(0.9)	(1.8)	(1.2)	(14.1)	(0.8)	(6.3)
기계	0.7	4.5	0.1	3.8	(0.6)	9.2	1.5	11.3	1.5	13.9	1.8	12.9
조선	(0.1)	0.8	0.1	2.0	(14.4)	(21.1)	(0.1)	8.6	(36.9)	(49.2)	0.1	8.8
상사,자본재	0.0	(0.0)	(0.3)	0.3	(3.9)	(5.2)	0.8	2.2	(6.9)	(6.8)	(1.9)	(2.3)
운송	0.4	(0.9)	0.8	(0.4)	(0.8)	(7.4)	2.1	(8.9)	(4.2)	(14.3)	1.6	(14.2)
자동차	0.0	2.4	0.1	2.2	0.4	9.8	0.4	8.9	0.4	9.4	0.2	8.5
화장품,의류	(0.3)	(1.9)	(0.1)	(1.6)	(0.5)	(7.5)	0.4	(8.7)	(2.4)	(8.3)	(0.6)	(7.8)
호텔,레저	(0.3)	(1.8)	(0.4)	(1.7)	(5.4)	(17.6)	(5.2)	(11.6)	9.2	(12.8)	0.2	(10.6)
미디어,교육	1.5	2.1	3.7	4.2	7.5	6.3	4.4	6.4	2.3	1.0	0.5	2.3
소매(유통)	(1.7)	(3.6)	(1.8)	(3.7)	(4.3)	(5.4)	(1.6)	(2.2)	(7.7)	(7.5)	(7.6)	(8.5)
필수소비재	(0.8)	(1.4)	(0.7)	(1.4)	0.1	(3.5)	0.0	(2.9)	(2.6)	(7.1)	(1.5)	(5.1)
건강관리	(0.9)	(1.5)	(0.7)	(1.2)	(3.5)	(10.2)	(3.2)	(5.7)	(5.7)	(16.3)	(3.0)	(7.3)
은행	n/a	n/a	n/a	n/a	0.2	(0.4)	(0.1)	0.8	0.1	(1.1)	0.1	0.1
증권	n/a	n/a	n/a	n/a	2.4	2.4	1.6	0.6	3.0	2.7	2.8	1.6
보험	n/a	n/a	n/a	n/a	2.1	2.9	1.0	2.1	3.3	4.0	1.1	2.8
소프트웨어	(0.5)	(2.4)	(0.9)	(2.7)	(2.3)	(7.0)	(3.8)	(6.9)	(3.2)	(6.9)	(0.8)	(4.5)
IT하드웨어	(0.9)	(2.6)	(0.9)	(2.3)	(10.9)	(16.1)	(3.2)	(4.3)	(8.1)	(15.4)	(2.6)	(3.9)
반도체	(0.0)	(1.4)	0.3	(0.4)	적자지속	적자지속	1.0	6.9	(19.7)	34.4	1.7	8.4
IT가전	(0.3)	(2.3)	(0.4)	(2.2)	(0.9)	(9.8)	(0.6)	(3.0)	(1.4)	(11.5)	(1.9)	(4.3)
디스플레이	(1.2)	(4.7)	(1.1)	(2.2)	적자지속	적자지속	(15.1)	(34.4)	적자지속	적자지속	(20.2)	(50.3)
통신서비스	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	1.3	1.3	0.8	0.8	3.9	3.3	2.3	1.5
유필리티	(0.3)	(1.7)	0.0	0.4	적자지속	적자지속	(7.3)	21.7	적자지속	적자지속	(14.0)	56.3

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings_이익전망치 변화(분기)

업종 (%)	매출액 전망치 변화율				영업이익 전망치 변화율				순이익 전망치 변화율			
	3Q23		4Q23		3Q23		4Q23		3Q23		4Q23	
	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월	1개월	3개월
KOSPI	(3.6)	(5.1)	(0.3)	(1.1)	(28.2)	(28.7)	(1.9)	(0.4)	(28.3)	(30.5)	(3.5)	(3.2)
에너지	(3.7)	(5.3)	0.1	(1.0)	적자전환	적자전환	(1.1)	(5.0)	적자전환	적자전환	(2.0)	19.4
화학	(3.8)	(11.5)	(1.1)	(7.9)	(46.0)	(58.4)	(6.8)	(19.7)	(27.3)	(48.3)	(10.4)	(28.5)
비철금속	(2.3)	(6.3)	(1.2)	(5.4)	(13.6)	(27.0)	(4.1)	(16.1)	(6.2)	(18.6)	0.0	(10.2)
철강	0.9	(2.7)	(0.2)	(3.6)	11.6	8.9	(0.5)	(3.7)	(4.2)	0.9	(1.0)	(8.1)
건설	7.8	10.0	(0.7)	0.2	(27.4)	(33.8)	(3.9)	(8.7)	(7.9)	(26.7)	(2.6)	(13.1)
기계	5.3	8.7	(0.1)	5.3	29.2	39.2	2.1	10.5	28.8	50.0	(0.3)	21.5
조선	(0.6)	(0.2)	0.6	(0.6)	적자전환	적자전환	(1.4)	(0.3)	적자전환	적자전환	(19.1)	(23.3)
상사,자본재	(5.4)	(6.2)	0.1	(0.1)	1.1	6.5	0.5	6.6	1.2	2.1	(0.7)	(2.1)
운송	(3.9)	(3.9)	(0.9)	(1.0)	(16.1)	(9.8)	1.3	2.7	(6.6)	(9.8)	(2.6)	(8.2)
자동차	5.3	8.5	0.1	2.5	18.9	37.9	0.4	11.8	18.7	36.1	0.3	14.3
화장품,의류	(4.4)	(7.0)	(1.2)	(3.6)	(20.9)	(30.4)	(3.2)	(14.2)	(27.9)	(35.7)	(1.1)	(10.1)
호텔,레저	(19.3)	(23.0)	4.0	(0.9)	(51.1)	(57.4)	3.0	(10.5)	(58.2)	(62.5)	30.2	26.1
미디어,교육	(3.1)	(3.0)	(0.1)	1.9	1.1	(3.3)	0.9	7.8	29.7	18.4	(4.2)	5.9
소매(유통)	(10.1)	(12.5)	(1.6)	(4.1)	(46.0)	(46.4)	(2.5)	(3.6)	(45.9)	(47.8)	(16.8)	(17.0)
필수소비재	(10.9)	(11.6)	(0.4)	(1.2)	(26.3)	(29.7)	(1.7)	(4.6)	(38.6)	(40.3)	(4.8)	(6.7)
건강관리	(8.7)	(9.5)	(0.7)	0.9	(16.5)	(19.6)	1.3	0.9	(30.0)	(34.6)	0.6	1.4
은행	n/a	n/a	n/a	n/a	(0.5)	(0.5)	0.6	(6.7)	(1.2)	(0.0)	0.3	(8.6)
증권	n/a	n/a	n/a	n/a	7.5	19.3	10.7	24.0	11.0	23.2	22.2	4.7
보험	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
소프트웨어	(6.6)	(8.8)	(0.9)	(3.1)	(12.3)	(18.5)	(4.7)	(11.3)	(14.6)	(18.4)	(10.5)	(15.8)
IT하드웨어	(18.0)	(26.2)	(1.1)	2.1	(71.4)	(77.6)	(3.7)	1.1	(81.5)	(85.0)	(1.8)	(3.1)
반도체	(10.4)	(12.3)	0.2	(1.8)	적자전환	적자전환	1.7	0.8	적자전환	적자전환	2.3	(6.3)
IT가전	(2.5)	(8.4)	(0.1)	(1.4)	(28.1)	(38.8)	0.3	0.1	(24.0)	(35.7)	(5.7)	(7.5)
디스플레이	(14.9)	(22.3)	(0.3)	(3.5)	적자지속	적자지속	(1.0)	(41.4)	적자지속	적자지속	0.0	96.5
통신서비스	(3.0)	(3.0)	(0.3)	(0.2)	6.3	6.5	(5.6)	(2.6)	9.5	8.4	(0.5)	(2.2)
유필리티	(12.5)	(13.9)	(0.4)	(1.1)	적자전환	적자전환	(75.8)	198.3	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-2. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_이익 증가율

업종 (%)	매출액 증가율			영업이익 증가율			순이익 증가율		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
KOSPI	21.7	0.9	7.6	(13.2)	(10.1)	54.7	(18.2)	(20.4)	62.5
에너지	66.7	(4.8)	3.6	97.2	(38.3)	37.2	105.2	(49.8)	81.7
화학	22.9	2.2	16.5	(49.4)	(9.5)	97.6	(57.9)	(9.3)	82.8
비철금속	18.1	(7.1)	1.8	(10.1)	(19.8)	20.5	(0.7)	(27.0)	21.1
철강	13.3	(4.3)	3.6	(40.9)	(2.4)	15.2	(41.3)	(6.9)	13.7
건설	19.8	11.4	0.7	(12.6)	(2.9)	21.6	(11.3)	8.3	20.7
기계	28.8	23.0	4.7	45.0	39.4	8.1	(34.8)	151.4	13.7
조선	8.3	32.0	17.4	적자지속	흑자전환	277.4	적자지속	흑자전환	567.6
상사,자본재	24.0	(0.1)	4.4	26.7	(4.5)	21.2	(19.6)	20.5	13.6
운송	30.7	(8.2)	4.6	54.9	(55.8)	(3.7)	103.0	(65.4)	4.3
자동차	22.2	14.1	5.2	35.8	51.4	1.8	21.8	60.5	2.9
화장품,의류	6.9	(2.3)	7.0	(14.3)	1.0	17.6	(18.2)	10.5	19.1
호텔,레저	38.0	29.6	12.3	흑자전환	10,707.7	45.5	적자지속	흑자전환	37.7
미디어,교육	25.9	8.3	10.2	44.9	21.8	27.7	(51.5)	368.8	38.8
소매(유통)	13.4	(1.9)	6.8	0.5	23.0	28.3	(64.0)	46.3	32.0
필수소비재	16.6	4.9	5.4	6.4	(0.8)	15.1	8.1	(7.7)	19.5
건강관리	13.0	(4.6)	10.7	(8.2)	(31.9)	34.4	(6.2)	(38.9)	47.1
은행	n/a	n/a	n/a	3.3	7.5	4.4	7.6	3.9	4.1
증권	n/a	n/a	n/a	(41.1)	38.3	1.4	(48.3)	59.3	1.2
보험	n/a	n/a	n/a	1.5	81.4	3.5	11.5	59.6	2.7
소프트웨어	18.6	(0.7)	12.3	0.7	(4.2)	24.1	(82.7)	(4.1)	30.9
IT하드웨어	20.0	(1.5)	11.5	2.4	(31.1)	60.6	27.3	(37.9)	55.4
반도체	8.7	(17.3)	18.1	(20.9)	적자전환	흑자전환	16.8	(97.8)	2,945.6
IT가전	22.3	10.8	14.5	8.7	32.0	45.9	25.3	42.2	49.7
디스플레이	(11.0)	(17.0)	13.7	적자전환	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속	흑자전환
통신서비스	2.5	2.5	2.8	8.6	6.6	5.2	(36.6)	8.1	7.6
유트리티	39.3	6.8	1.2	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings_이익 마진율

업종 (%)	영업이익률			순이익률		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
KOSPI	5.9	4.8	7.8	4.4	3.0	5.3
에너지	7.4	4.8	6.4	3.4	1.8	3.1
화학	5.1	4.5	7.7	3.7	3.3	5.1
비철금속	7.2	6.2	7.3	5.7	4.5	5.3
철강	6.0	6.1	6.8	4.1	4.0	4.4
건설	5.3	4.6	5.6	3.2	3.1	3.7
기계	6.3	7.1	7.4	2.0	4.0	4.4
조선	(7.7)	1.9	6.1	(7.1)	0.7	4.1
상사,자본재	5.3	5.1	5.9	1.9	2.3	2.5
운송	18.0	8.7	8.0	14.9	5.6	5.6
자동차	6.5	8.6	8.3	5.1	7.1	7.0
화장품,의류	9.9	10.2	11.2	5.5	6.2	6.9
호텔,레저	0.1	11.1	14.4	(6.3)	7.9	9.6
미디어,교육	5.5	6.2	7.1	0.8	3.6	4.6
소매(유통)	2.4	3.1	3.7	1.2	1.7	2.1
필수소비재	6.8	6.4	7.0	3.9	3.5	3.9
건강관리	17.7	12.7	15.4	13.9	8.9	11.8
은행	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
증권	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
보험	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
소프트웨어	9.3	9.0	9.9	7.3	7.0	8.2
IT하드웨어	7.5	5.2	7.5	6.7	4.2	5.9
반도체	14.5	(0.5)	13.3	16.3	0.4	11.3
IT가전	5.0	6.0	7.6	3.0	3.9	5.1
디스플레이	(6.3)	(9.4)	2.7	(10.0)	(10.1)	1.0
통신서비스	7.7	8.0	8.2	5.0	5.3	5.5
유트리티	(20.5)	(3.1)	5.0	(15.6)	(3.9)	1.9

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_분기별 매출액													
업종(조월)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	
KOSPI	561.2	582.2	620.0	668.6	688.9	734.5	758.1	769.7	627.2	641.9	721.7	682.9	
에너지	30.1	34.3	38.0	44.1	51.3	61.9	66.1	62.5	52.8	52.7	55.9	55.6	
화학	28.7	32.7	32.5	33.2	37.2	39.2	39.3	38.2	31.6	32.3	38.1	32.4	
비철금속	8.4	9.5	9.4	10.6	10.4	11.3	10.6	11.0	4.4	3.8	10.1	4.6	
철강	29.8	34.7	37.6	39.9	40.8	44.1	40.7	38.5	30.9	30.9	38.1	30.7	
건설	25.5	29.1	28.2	32.1	28.6	34.6	33.4	36.9	22.9	26.7	39.4	25.9	
기계	17.4	13.9	16.5	16.2	17.4	20.3	19.5	23.5	16.6	19.3	25.1	15.3	
조선	9.4	9.8	8.9	11.5	10.0	10.4	10.3	12.4	12.5	13.8	14.0	15.4	
상사,자본재	82.3	85.2	91.6	92.4	100.0	109.7	112.7	111.8	97.6	99.7	101.8	107.7	
운송	16.8	18.9	20.9	23.3	24.1	26.5	27.9	25.6	19.4	21.6	23.7	20.0	
자동차	72.4	78.2	75.1	80.3	80.7	93.0	98.9	103.1	86.0	96.2	110.5	98.0	
화장품,의류	16.7	17.8	17.9	20.4	19.4	20.1	20.0	19.7	12.3	14.3	19.3	14.2	
호텔,레저	0.5	0.8	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1	
미디어,교육	2.9	3.3	3.6	4.2	3.7	4.2	4.5	5.0	2.7	3.9	4.6	4.0	
소매(유통)	17.8	19.0	20.7	21.1	20.9	22.1	23.6	23.0	20.6	21.4	21.4	22.9	
필수소비재	21.6	22.2	24.1	28.4	24.6	26.3	28.4	32.7	20.6	21.6	28.4	22.1	
건강관리	8.4	8.4	8.5	9.1	9.7	9.6	9.6	9.3	4.5	5.4	9.4	5.4	
은행	n/a												
증권	n/a												
보험	n/a												
소프트웨어	9.6	10.3	11.1	12.6	12.3	13.1	13.0	13.5	11.5	11.6	12.4	12.9	
IT하드웨어	9.1	8.4	10.8	12.5	11.5	10.9	13.0	13.3	9.8	8.9	10.3	13.6	
반도체	75.0	75.2	87.0	91.6	92.7	94.2	90.7	80.1	70.2	69.0	68.5	79.3	
IT가전	26.5	25.1	26.9	29.1	30.0	29.7	34.7	37.0	34.9	34.6	35.1	39.6	
디스플레이	7.4	7.5	7.8	9.4	7.1	6.3	7.4	7.9	5.5	5.2	5.3	7.3	
통신서비스	14.2	14.2	14.7	12.4	14.0	14.0	14.3	14.6	14.3	14.4	14.3	14.9	
유트리티	30.5	23.6	27.5	33.7	41.5	32.2	38.3	49.2	44.9	33.6	34.9	40.0	

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings_분기 매출액 증가율(전년 동기 대비)													
업종(% YoY)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	
KOSPI	10.4	15.9	19.2	31.7	22.7	26.2	22.3	15.1	-9.0	-12.6	-4.8	-11.3	
에너지	-1.6	55.1	51.8	76.4	70.3	80.3	73.9	41.8	3.0	-14.8	-15.5	-11.0	
화학	13.7	45.6	32.7	77.9	29.3	19.9	21.2	15.0	-15.1	-17.5	-3.1	-15.1	
비철금속	13.4	30.7	22.0	27.3	24.0	19.3	13.1	4.5	-57.5	-66.7	-4.3	-58.6	
철강	10.9	38.5	44.7	39.7	36.7	27.0	8.1	-3.6	-24.3	-29.9	-6.3	-20.3	
건설	8.7	12.2	17.9	17.0	12.0	18.9	18.2	14.9	-20.0	-22.9	18.2	-29.9	
기계	11.4	-11.6	7.4	136.9	-0.3	46.1	18.6	45.1	-4.5	-4.7	28.6	-35.2	
조선	4.6	-12.6	-8.5	13.7	6.4	6.7	15.5	7.4	24.8	32.4	36.0	23.9	
상사,자본재	2.0	19.5	20.5	29.1	21.4	28.8	23.1	21.0	-2.5	-9.1	-9.7	-3.6	
운송	2.0	38.4	44.7	45.4	43.5	40.1	33.6	9.9	-19.8	-18.5	-15.0	-22.1	
자동차	12.0	45.0	4.1	4.6	11.5	18.9	31.7	28.4	6.5	3.5	11.7	-5.0	
화장품,의류	9.2	22.9	9.5	31.4	16.6	13.4	11.6	-3.4	-36.8	-29.1	-3.5	-27.9	
호텔,레저	-45.8	88.5	39.1	1.6	45.7	-7.0	29.7	77.1	18.6	26.1	3.3	17.0	
미디어,교육	7.1	42.6	26.7	45.9	27.8	27.5	24.5	16.9	-27.3	-7.6	2.5	-19.6	
소매(유통)	4.6	13.0	11.5	18.9	17.8	16.1	14.1	8.9	-1.4	-3.5	-9.4	-0.2	
필수소비재	5.2	4.4	7.7	35.4	13.9	18.2	18.2	15.4	-16.4	-17.8	-0.2	-32.4	
건강관리	29.7	23.4	16.4	25.5	15.8	13.6	13.1	2.2	-53.3	-44.1	-2.8	-41.5	
은행	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
증권	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
보험	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
소프트웨어	9.9	13.4	39.5	29.8	29.1	26.7	17.6	7.1	-7.1	-11.2	-5.1	-4.1	
IT하드웨어	35.6	35.3	30.3	50.2	26.2	30.4	19.8	6.4	-15.1	-17.9	-20.4	1.8	
반도체	18.2	20.2	14.3	29.6	23.7	25.2	4.2	-12.5	-24.2	-26.8	-24.5	-1.0	
IT가전	52.8	59.5	31.2	55.0	13.1	18.4	29.3	27.4	16.1	16.3	1.1	7.0	
디스플레이	47.4	33.9	8.3	18.6	-3.4	-15.6	-6.0	-16.4	-23.3	-18.0	-28.5	-6.9	
통신서비스	4.9	3.2	4.2	3.3	-1.8	-1.4	-2.3	17.5	2.4	3.0	-0.2	2.0	
유트리티	0.2	8.0	19.5	29.0	36.0	36.4	39.2	45.8	8.0	4.4	-8.8	-18.6	

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_분기별 영업이익

업종 (조월)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	60.4	62.4	67.9	51.5	66.2	71.5	53.7	19.0	33.1	38.9	41.4	48.0
에너지	2.74	2.08	2.37	1.51	5.42	7.22	4.19	0.70	2.46	1.90	1.22	3.11
화학	3.86	5.14	3.15	2.32	2.88	2.59	1.73	0.28	1.24	1.40	1.09	1.89
비철금속	0.68	0.91	0.74	0.68	0.78	1.00	0.50	0.31	0.26	0.25	0.55	0.32
철강	2.36	3.88	5.10	3.94	3.96	4.33	2.15	0.00	1.10	1.91	2.65	2.06
건설	1.77	2.06	1.86	1.64	1.28	1.78	1.55	1.46	1.02	0.98	1.38	1.30
기계	1.29	0.76	0.80	0.56	0.94	1.29	1.28	1.11	0.95	1.40	2.05	0.98
조선	-0.61	-2.95	0.11	-2.03	-1.25	-0.75	-0.56	-0.64	0.10	0.24	0.03	0.69
상사,자본재	5.27	4.94	4.82	2.79	6.80	7.98	6.14	1.64	5.38	4.97	4.18	5.00
운송	1.24	2.14	3.34	4.20	4.82	4.82	4.63	2.85	2.20	1.87	1.86	1.53
자동차	4.03	4.74	3.91	3.49	4.41	6.49	3.94	7.78	6.43	8.60	9.96	8.06
화장품,의류	2.00	2.04	1.90	1.88	2.18	1.77	1.77	1.34	1.15	1.48	1.59	1.42
호텔,레저	-0.25	-0.10	-0.11	0.04	-0.10	0.05	0.09	-0.02	0.09	0.11	0.10	0.14
미디어,교육	0.10	0.16	0.22	0.16	0.12	0.28	0.28	0.19	0.15	0.24	0.29	0.28
소매(유통)	0.54	0.42	0.59	0.65	0.49	0.54	0.77	0.43	0.55	0.53	0.51	0.84
필수소비재	1.63	1.56	1.86	1.30	1.67	1.82	1.90	1.25	1.32	1.35	1.63	1.23
건강관리	1.55	1.12	1.13	1.02	1.53	1.12	1.20	0.39	0.69	0.61	0.67	0.74
은행	7.16	7.68	7.55	5.20	8.23	7.54	8.25	4.49	8.51	8.07	8.12	5.44
증권	3.54	3.61	3.11	2.21	2.56	1.86	1.74	0.74	1.20	1.72	2.20	1.37
보험	3.16	1.50	1.67	0.97	2.02	2.18	1.77	0.65	1.66	2.30	2.79	2.21
소프트웨어	1.18	1.22	1.24	1.01	1.42	1.18	1.09	0.96	0.99	0.97	1.00	1.16
IT하드웨어	0.74	0.59	0.98	0.97	1.08	1.01	1.16	0.29	0.39	0.30	0.19	1.02
반도체	10.83	15.46	20.22	18.79	17.69	19.21	13.06	1.76	-2.87	-3.07	-2.79	3.53
IT가전	2.04	2.22	0.62	1.20	2.46	1.50	1.82	0.81	1.99	2.14	1.56	2.40
디스플레이	0.57	0.79	0.65	0.55	0.16	-0.37	-0.70	-0.87	-0.96	-0.87	-0.89	0.17
통신서비스	1.11	1.14	1.06	0.73	1.32	1.17	1.20	0.69	1.24	1.27	1.33	0.84
유트리티	1.81	-0.64	-0.99	-4.24	-6.63	-6.12	-7.22	-9.61	-4.11	-1.75	-1.83	0.27

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings_분기 영업이익 증가율(전년 동기 대비)

업종	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	122.5	90.0	44.1	51.2	9.7	14.5	-20.8	-63.2	-50.0	-45.6	-22.9	153.1
에너지	흑자전환	흑자전환	175.8	흑자전환	98.0	247.6	76.9	-53.8	-54.6	-73.7	-70.8	346.2
화학	308.2	262.8	43.6	424.8	-25.4	-49.7	-45.1	-87.8	-56.9	-45.8	-37.1	568.9
비철금속	52.2	82.8	26.4	16.4	14.9	10.6	-32.5	-54.0	-67.2	-75.1	9.0	1.9
철강	148.2	671.9	433.0	247.5	67.6	11.5	-57.8	적자전환	-72.2	-56.0	23.1	흑자전환
건설	42.0	27.2	15.4	0.7	-27.6	-13.6	-16.8	-11.1	-20.0	-45.0	-10.8	-10.8
기계	146.0	27.0	-0.7	흑자전환	-27.2	70.2	61.2	98.7	1.0	7.9	59.9	-12.1
조선	적자전환	적자지속	-7.3	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환
상사,자본재	384.6	116.6	41.9	212.1	29.1	61.7	27.4	-41.3	-20.9	-37.7	-31.9	204.5
운송	흑자전환	406.2	510.2	411.3	287.4	124.7	38.7	-32.1	-54.3	-61.2	-59.9	-46.2
자동차	93.3	815.5	198.8	-15.6	9.5	36.9	0.8	123.0	45.8	32.4	152.5	3.6
화장품,의류	72.1	106.1	35.4	110.5	9.2	-13.0	-6.7	-28.8	-47.1	-16.3	-10.2	6.5
호텔,레저	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	118.0	5.5	흑자전환
미디어,교육	흑자전환	흑자전환	121.7	84.6	19.4	81.9	31.8	16.6	22.2	-16.7	1.7	47.3
소매(유통)	152.4	384.4	6.8	16.5	-9.2	28.0	29.9	-33.1	13.5	-1.8	-34.0	93.6
필수소비재	12.9	-11.7	-3.0	13.4	2.4	17.0	2.2	-4.3	-21.0	-25.7	-14.2	-1.4
건강관리	238.0	113.3	68.8	157.6	-1.7	0.0	6.0	-61.9	-54.7	-45.3	-44.1	90.6
은행	34.1	48.8	28.1	33.4	14.9	-1.9	9.3	-13.6	3.4	7.1	-1.6	21.1
증권	898.0	39.4	8.1	-4.0	-27.8	-48.4	-44.1	-66.8	-53.2	-7.6	26.8	86.7
보험	141.9	-13.8	43.6	77.7	-36.0	45.5	5.7	-32.9	-17.7	5.5	57.8	240.0
소프트웨어	-5.6	2.7	-13.6	-19.7	20.0	-3.1	-11.9	-4.8	-30.3	-17.3	-8.3	20.4
IT하드웨어	114.1	230.3	67.3	28.9	45.0	72.5	17.9	-70.2	-63.9	-69.8	-83.8	253.3
반도체	47.2	50.7	46.6	85.8	63.4	24.2	-35.4	-90.6	적자전환	적자전환	적자전환	100.6
IT가전	77.7	255.9	-50.8	5.0	20.1	-32.4	194.9	-32.8	-19.1	42.4	-14.6	197.1
디스플레이	흑자전환	흑자전환	205.3	-21.3	-71.7	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
통신서비스	22.6	21.2	16.8	28.4	19.1	2.4	13.8	-5.3	-6.0	9.0	10.6	21.1
유트리티	-3.9	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_분기별 순이익

업종 (조월)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	57.8	46.7	53.0	32.9	49.3	49.8	34.2	21.3	20.2	24.4	26.1	29.4
에너지	1.15	1.04	1.45	0.32	2.91	4.08	1.22	-0.14	1.11	0.28	-0.07	1.08
화학	3.59	4.37	2.84	1.42	2.31	1.76	1.38	0.19	0.90	0.84	1.08	1.19
비철금속	0.51	0.75	0.54	0.39	0.51	0.77	0.23	0.36	0.18	0.19	0.32	0.24
철강	1.55	2.73	3.62	2.39	2.97	3.01	1.34	-0.37	0.62	1.22	1.21	1.20
건설	1.33	1.48	1.09	0.48	0.90	1.44	0.91	0.29	0.68	0.63	0.96	0.78
기계	0.59	0.64	0.49	0.65	0.50	0.40	0.74	-0.03	0.55	0.74	1.04	0.60
조선	-0.67	-2.60	0.08	-1.88	-1.06	-0.37	-0.45	-1.13	-0.03	0.09	-0.15	0.35
상사,자본재	3.37	2.95	2.11	1.73	4.09	3.32	2.54	-1.58	2.25	2.56	1.59	1.41
운송	-0.01	0.67	2.47	3.75	4.13	3.81	3.13	2.98	1.46	1.15	1.32	1.14
자동차	3.68	4.39	3.36	2.30	3.52	6.40	3.31	3.74	5.28	7.14	7.96	6.20
화장품,의류	1.32	3.30	1.35	0.57	1.25	1.02	1.03	0.71	0.70	0.79	0.88	0.64
호텔,레저	-0.24	-0.11	-0.03	0.04	0.01	0.51	0.12	-0.17	0.04	0.10	0.15	0.14
미디어,교육	0.05	0.15	0.15	0.11	0.07	0.17	0.23	-0.33	0.09	0.16	0.26	0.16
소매(유통)	0.29	0.63	2.38	-0.41	1.12	0.26	-0.08	-0.22	0.36	0.26	0.34	0.21
필수소비재	1.03	1.00	1.09	0.43	1.05	1.12	1.03	0.65	0.57	0.64	0.88	0.53
건강관리	1.31	0.90	1.04	0.55	1.11	1.11	1.14	-0.17	0.39	0.44	0.35	0.52
은행	5.25	5.68	5.55	3.43	6.18	5.76	6.48	3.03	6.17	5.75	5.85	3.75
증권	2.36	2.42	2.50	1.45	1.62	1.17	1.09	0.52	0.91	1.27	1.64	1.03
보험	2.48	1.15	1.45	0.84	1.47	1.57	1.43	1.36	1.37	1.97	2.25	1.92
소프트웨어	16.15	1.44	1.76	0.85	2.12	0.74	1.07	-0.39	0.74	0.76	0.77	0.87
IT하드웨어	0.69	0.43	0.81	0.57	0.81	0.76	0.91	0.39	0.24	0.28	0.15	0.74
반도체	8.21	11.58	15.57	14.54	13.83	14.65	10.80	19.06	-1.98	-2.32	-1.98	3.14
IT가전	1.53	0.56	0.59	0.49	1.90	0.62	0.88	0.48	1.26	1.30	1.11	1.54
디스플레이	0.27	0.42	0.52	0.21	0.11	-0.31	-0.74	-1.91	-0.87	-0.71	-0.86	0.11
통신서비스	1.06	1.31	1.31	0.80	0.79	0.73	0.70	0.62	0.82	0.87	0.94	0.55
유트리티	1.00	-0.57	-1.05	-3.07	-4.97	-4.69	-6.20	-6.65	-3.57	-1.97	-1.86	-0.63

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings_분기별 순이익 증가율(전년 동기 대비)

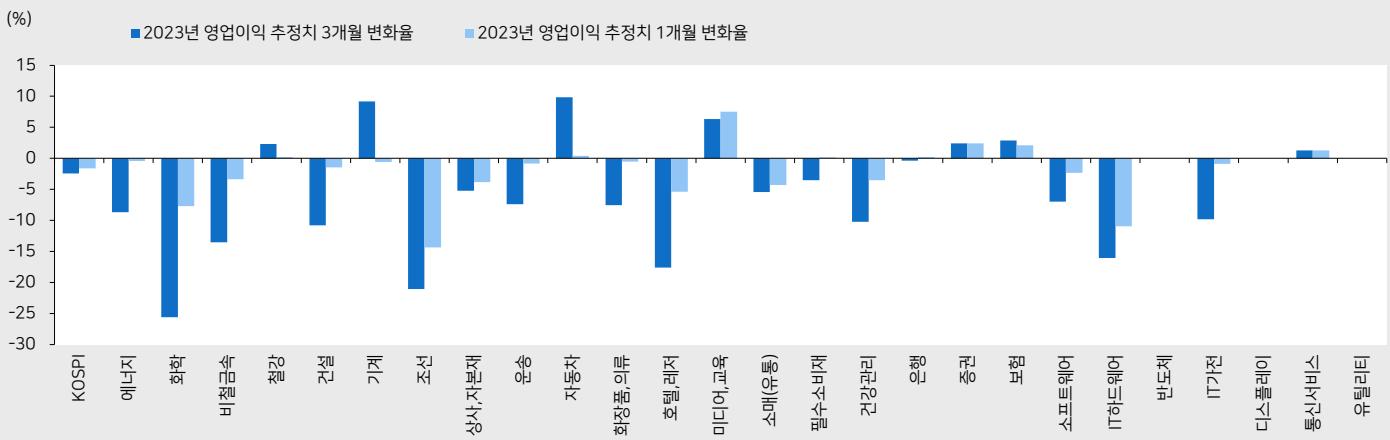
업종 (% YoY)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	266.9	137.5	68.0	101.9	(14.8)	6.5	(35.5)	(35.4)	(58.9)	(51.0)	(23.7)	38.3
에너지	흑자전환	흑자전환	193.1	흑자전환	153.0	293.5	(16.2)	적자전환	(62.0)	(93.2)	적자전환	흑자전환
화학	366.4	252.5	101.3	흑자전환	(35.5)	(59.7)	(51.4)	(86.4)	(60.9)	(52.1)	(21.6)	517.3
비철금속	76.8	112.5	53.4	37.7	(1.2)	2.3	(57.2)	(8.4)	(65.2)	(75.9)	38.9	(34.7)
철강	431.1	1,300.8	565.4	2,564.6	91.9	10.2	(63.1)	적자전환	(79.2)	(59.6)	(9.1)	흑자전환
건설	128.8	15.2	(9.0)	(49.4)	(32.0)	(2.5)	(16.3)	(38.4)	(24.6)	(56.6)	5.2	166.5
기계	흑자전환	흑자전환	243.0	흑자전환	(16.5)	(38.7)	50.4	적자전환	10.8	87.9	39.4	흑자전환
조선	적자전환	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	흑자전환
상사,자본재	151.5	287.3	0.1	흑자전환	21.3	12.5	20.7	적자전환	(45.0)	(22.9)	(37.5)	흑자전환
운송	적자지속	535.1	1,763.5	364.3	흑자전환	469.4	26.5	(20.5)	(64.7)	(69.8)	(58.0)	(61.7)
자동차	227.7	5,504.0	431.4	(13.3)	(4.2)	45.9	(1.5)	62.9	49.8	11.5	140.6	65.8
화장품,의류	106.7	446.9	73.6	10.6	(4.8)	(69.2)	(23.6)	23.9	(44.4)	(22.8)	(14.7)	(8.8)
호텔,레저	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환	적자전환	178.7	(79.8)	29.1	흑자전환
미디어,교육	흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환	54.1	14.1	51.1	적자전환	27.1	(5.0)	13.6	흑자전환
소매(유통)	773.7	640.8	737.9	적자지속	292.0	(59.0)	적자전환	적자지속	(67.4)	(0.5)	흑자전환	흑자전환
필수소비재	(12.5)	(9.9)	1.9	(10.9)	2.6	12.3	(5.7)	49.7	(45.6)	(42.8)	(14.4)	(17.7)
건강관리	256.9	182.5	101.6	1.2	(15.3)	23.7	10.1	적자전환	(65.2)	(60.5)	(69.7)	흑자전환
은행	36.2	59.9	24.2	42.4	17.7	1.4	16.8	(11.8)	(0.3)	(0.2)	(9.8)	24.0
증권	1,273.0	39.2	34.6	(0.5)	(31.4)	(51.9)	(56.4)	(64.1)	(43.9)	9.0	50.3	98.3
보험	166.1	(13.6)	40.9	240.2	(40.8)	36.8	(1.1)	62.9	(6.7)	24.9	57.7	40.8
소프트웨어	1,788.3	55.8	76.3	28.1	(86.9)	(48.6)	(39.1)	적자전환	(65.0)	2.3	(28.5)	흑자전환
IT하드웨어	106.6	231.3	70.7	196.7	18.5	77.7	12.1	(30.4)	(70.0)	(63.7)	(84.0)	87.6
반도체	45.8	68.7	49.2	77.3	68.4	26.4	(30.7)	31.1	적자전환	적자전환	적자전환	(83.5)
IT가전	52.9	395.6	(31.9)	345.5	23.5	9.5	48.1	(1.5)	(33.6)	111.1	26.0	221.6
디스플레이	흑자전환	흑자전환	659.1	(62.5)	(60.5)	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
통신서비스	60.4	74.4	32.6	238.2	(25.4)	(44.6)	(46.7)	(23.0)	3.6	19.7	34.4	(10.0)
유트리티	7.8	적자지속	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속						

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor

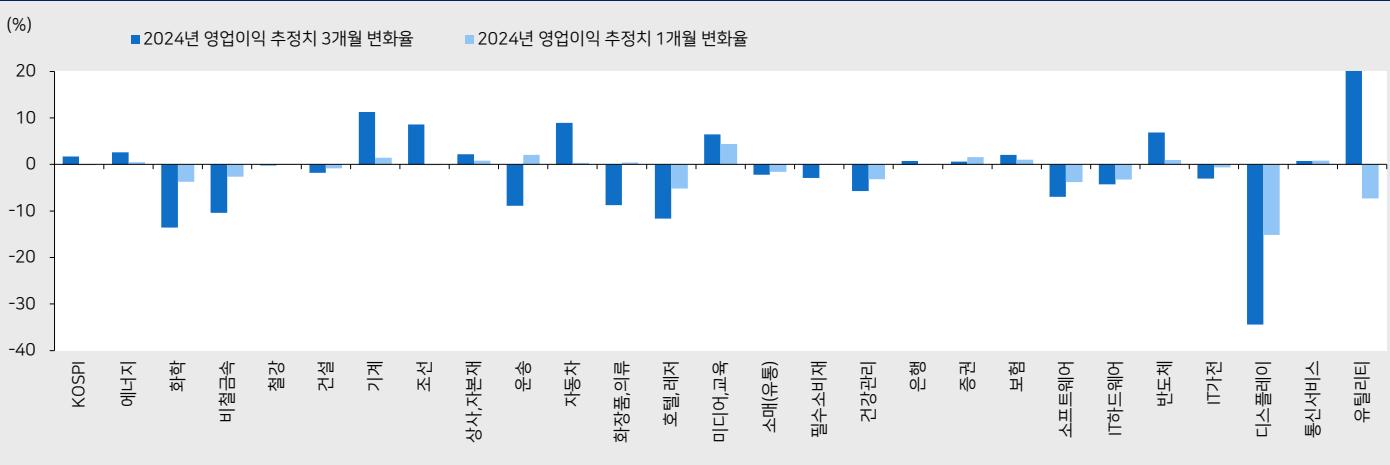


영업이익 추정치 변화율_2023



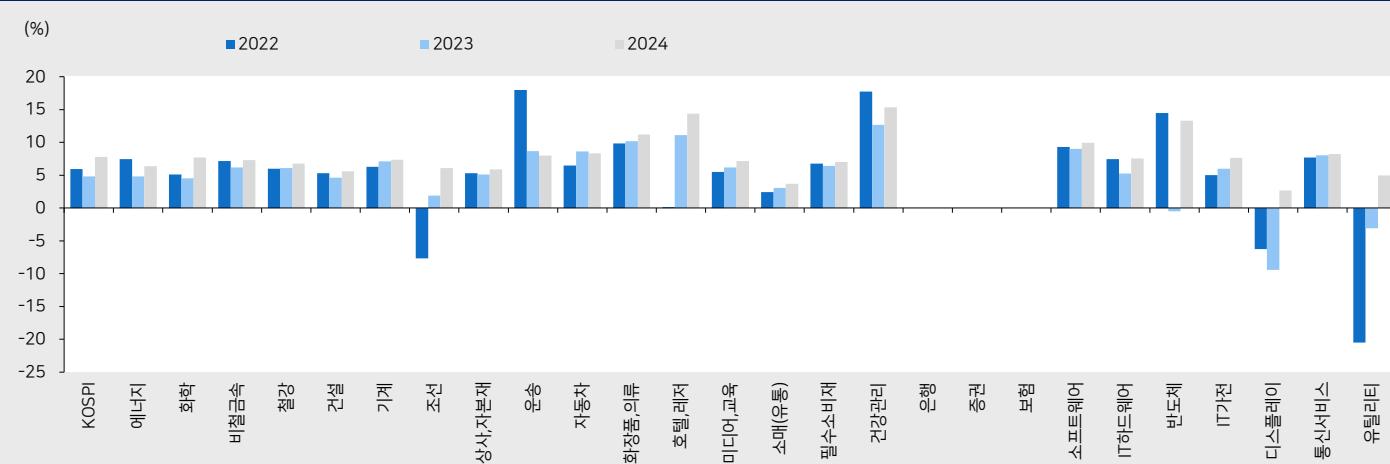
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

영업이익 추정치 변화율_2024



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

연간 영업이익률

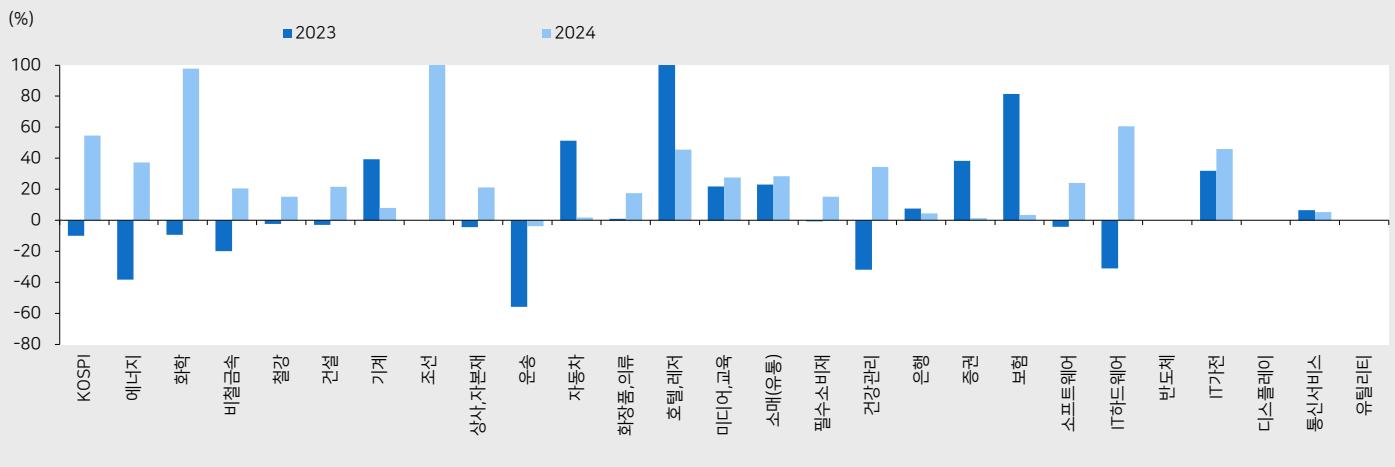


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor

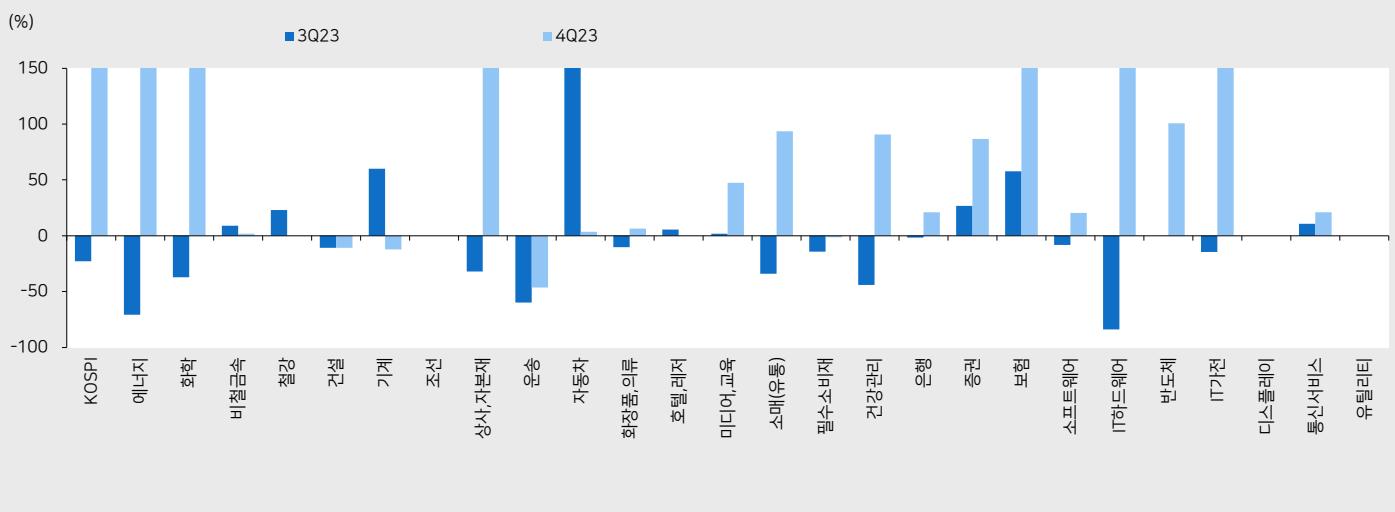


연간 영업이익 증가율(전년동기 대비)



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

분기 영업이익 증가율(전년동기 대비)

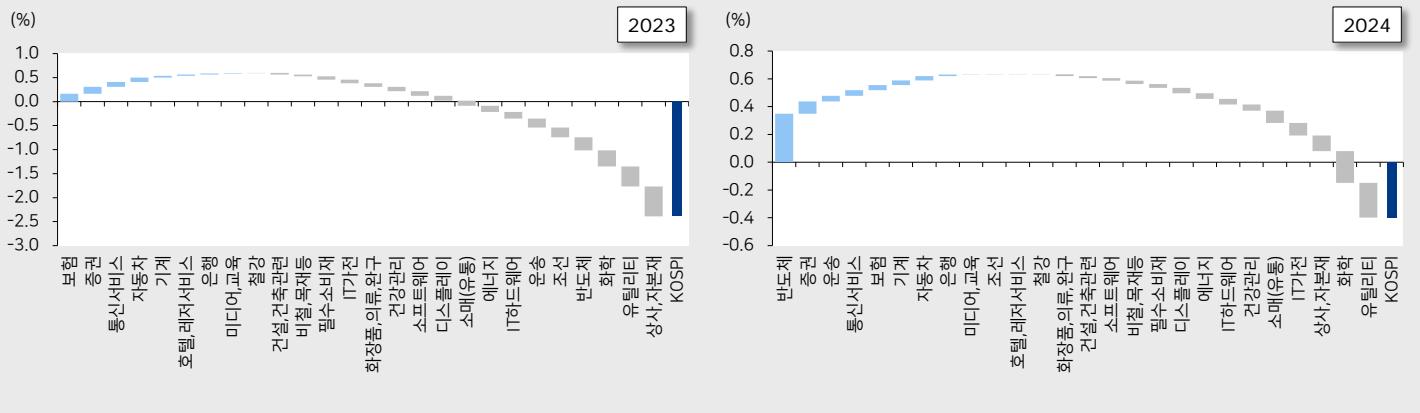


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-4. KOSPI Fundamental Monitor



순이익 전망치 변화율 기여도



상향조정 상위 종목

코드 (심의원)	기업명	시가 총액	업종	순이익		이익전망 변화율(%)	상향조정 상위 종목_시총대비 기준	
				최근	1개월전		코드 (심의원)	기업명
2023년 전망치								
A005180	빙그레	539	필수소비재	64	44	46.0	A000370	한화손해보험
A009240	한샘	1,356	산업재	-13	-24	45.1	A057050	현대홈쇼핑
A023530	롯데쇼핑	2,020	경기관련소비재	217	149	44.8	A005180	빙그레
A302440	SK바이오사이언스	5,536	건강관리	-25	-41	38.5	A023530	롯데쇼핑
A057050	현대홈쇼핑	522	경기관련소비재	143	110	30.1	A104700	한국철강
A009420	한울바이오파마	1,168	건강관리	5	4	21.6	A071050	한국금융지주
A161890	한국콜마	1,226	경기관련소비재	78	65	20.8	A005850	에스엘
A001740	SK네트웍스	1,683	산업재	54	45	19.9	A005830	DB손해보험
A100090	SK온선플랜트	1,150	산업재	64	54	19.2	A084010	대한제강
A298040	효성중공업	1,733	산업재	121	102	19.0	A000810	삼성화재
2024년 전망치								
A402340	SK스퀘어	6,302	IT	672	356	88.8	A000370	한화손해보험
A251270	넷마블	3,717	커뮤니케이션서비스	97	60	62.3	A402340	SK스퀘어
A009420	한울바이오파마	1,168	건강관리	15	11	32.7	A057050	현대홈쇼핑
A005180	빙그레	539	필수소비재	63	49	30.2	A272450	진에어
A095720	웅진씽크빅	288	경기관련소비재	33	26	28.0	A000880	한화
A272450	진에어	685	산업재	105	84	24.0	A005180	빙그레
A001740	SK네트웍스	1,683	산업재	93	76	22.7	A095720	웅진씽크빅
A057050	현대홈쇼핑	522	경기관련소비재	113	95	19.6	A005830	DB손해보험
A192820	코스맥스	1,723	경기관련소비재	122	102	19.4	A005850	에스엘
A161890	한국콜마	1,226	경기관련소비재	103	88	16.7	A071050	한국금융지주

하향조정 상위 종목

코드 (심의원)	기업명	시가 총액	업종	순이익		이익전망 변화율(%)	하향조정 상위 종목_시총대비 기준	
				최근	1개월전		코드 (심의원)	기업명
2023년 전망치								
A010620	현대미포조선	3,531	산업재	-11	-2	-363.1	A082640	현대미포조선
A042660	한화오션	7,591	산업재	-276	-71	-288.1	A001040	한화오션
A006650	대한유화	819	소재	-65	-27	-141.1	A036460	대한유화
A139480	이마트	2,038	경기관련소비재	71	251	-71.6	A139480	이마트
A020150	롯데에너지마티리얼즈	2,236	IT	9	30	-69.8	A006650	롯데에너지마티리얼즈
A011790	SKC	3,389	소재	-109	-65	-67.7	A020000	SKC
A001040	CJ	2,136	산업재	114	318	-64.3	A036420	CJ
A011170	롯데케미칼	5,706	소재	151	275	-45.1	A000880	롯데케미칼
A006360	GS건설	1,234	산업재	42	75	-43.7	A078930	GS건설
A036460	한국가스공사	2,299	유tility	316	534	-40.8	A001450	한국가스공사
2024년 전망치								
A032350	롯데관광개발	1,194	경기관련소비재	-3	-1	-153.3	A082640	동양생명
A139480	이마트	2,038	경기관련소비재	220	354	-37.8	A139480	이마트
A034220	LG디스플레이	4,834	IT	32	49	-34.7	A036460	한국가스공사
A082640	동양생명	686	금융	235	348	-32.4	A005880	대한해운
A036420	콘텐트리중앙	301	커뮤니케이션서비스	8	12	-31.3	A034120	SBS
A377300	카카오페이	6,081	IT	65	93	-29.6	A020000	한섬
A011790	SKC	3,389	소재	115	155	-25.8	A001040	CJ
A034120	SBS	506	커뮤니케이션서비스	74	97	-23.5	A078930	GS
A001040	CJ	2,136	산업재	311	390	-20.3	A015760	한국전력
A011170	롯데케미칼	5,706	소재	500	625	-20.0	A011780	금호석유

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 원벽성을 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.