

meritz Quant Weekly Hot Issue, Hot Data



2024.1.10 (수)
데이터 기준일: 2024.1.9

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

Market Hot Issue

1월 주가 패턴: 1월 주가 움직임은 유의미한가?

1월 주가변동성 큰 종목이
상반기 중 수익률 강세(상대수익
률 기준) 가능성 높음

- 1월 개별 종목별 주가 변동성 큰 종목에 주목해야 하는 이유?
 - 과거 1월 한달간 종목별 수익률을 기준으로 5개 그룹으로 상반기(2월~6월) 누적수익률 분석
 - 1월 수익률 상위를 기록한 그룹의 상반기 상대 누적수익률은 1.4% vs 수익률이 부진했던 종목 그룹의 상반기 상대 누적수익률은 0.4% 기록
 - 즉, 1월 수익률 변동성이 큰 종목이 상반기 연중에 강세로 이어질 가능성 높음. 가격 움직임이 뚜렷하지 않은 종목이 오히려 주가 하락 가능성 높음

1월 효과 소형주 종목에서 뚜렷
하게 나타남

- 1월 효과는 유의한 것으로 통계적으로 나타남
 - "1월 효과(January Effect)"는 주식 시장에서 관찰되는 일종의 계절적 현상으로, 일반적으로 1월에 주가가 상승하는 경향을 말함
 - 특히, 세금 계획의 일환으로 연말에 연말에 손실을 입은 주식을 매도하고, 이후 1월에 다시 해당 주식을 매입하며 이는 소형주에서 두드러지게 나타남
 - 과거 1월에는 코스피 대비 코스닥 강세 현상이 뚜렷하게 보여왔음. 즉, 소형주 투자에 유리

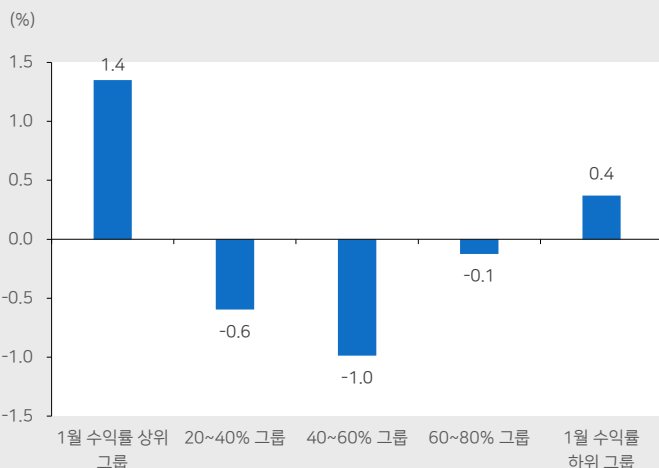
1월은 연중 거래 가장 활발
즉, 수급 요인에 의한 주가 변동
성 나타나는 경향

- 1월은 거래가 가장 활발한 기간으로 수급에 따른 주가 변동성이 큼
 - 월평균 거래대금/시가총액 비율 기준, 1월은 시총대비 평균 거래대금 비율이 가장 높음
 - 즉, 한해 이익에 대한 전망이 확실한 상황에서 새해 긍정적 기대감, 연말 상여금, 기관의 자금 집행 등으로 '수급'요인에 의한 주가 변동성이 나타난다고 볼 수 있음

4분기 실적발표 이후 펀더멘털
요인이 주가 설명력 갖기 시작
1월 수익률 상하위 종목 내 펀더
멘털 요인에 의한 종목선별 필요

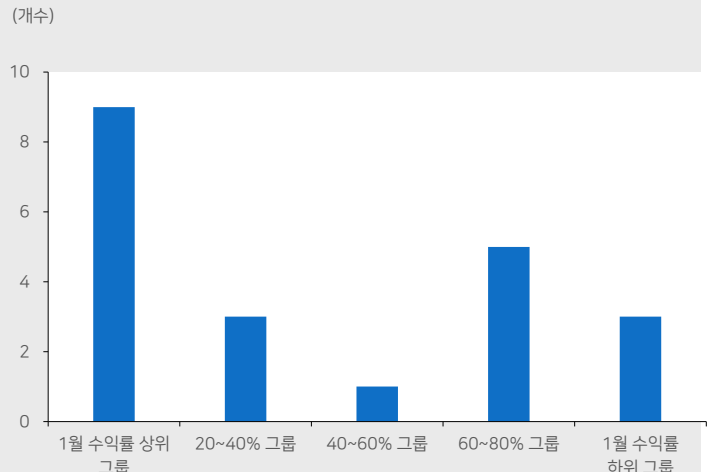
- 1월 수익률 상하위 종목의 2월 주가 단기 변동성 유의
 - 1월 말 이후 기업들의 실적발표 진행 → 펀더멘털 요인에 따른 주가 변동성 나타나기 시작
 - 1월 수급 요인에 주가 변동성 보였던 종목은 2월 차익실현 or 저가매수 나타날 수 있음
 - 따라서 1월 수익률 상하위 종목 내 실적발표 이후 펀더멘털 요인에 의한 종목 선별 필요

① 1월 수익률 상하위 종목의 상반기(2월~6월) 평균 누적수익률



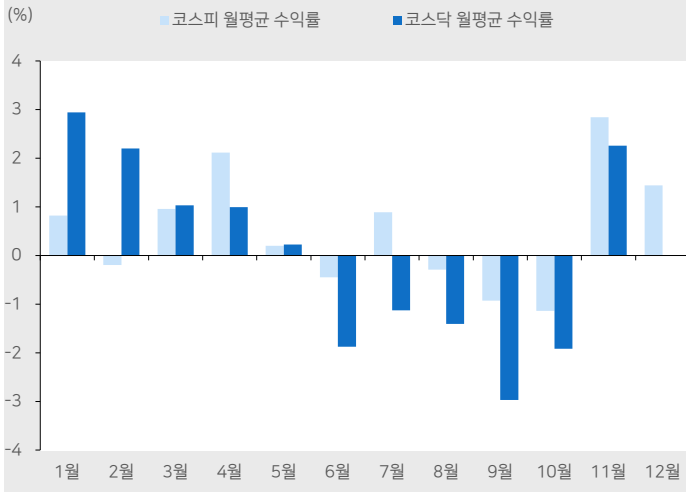
주: 동일가중지수와 상대수익률 기준(2000년 이후 평균값) // 자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

② 그룹별 상반기(2월~6월) 수익률 상위 기록 횟수_2000년 이후



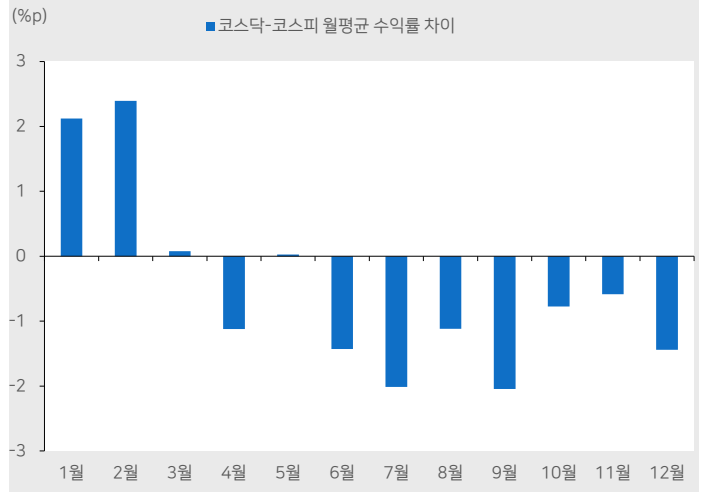
주: 컨센서스 존재 종목 합산 기준 // 자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

③ 월평균 수익률_코스피 vs 코스닥



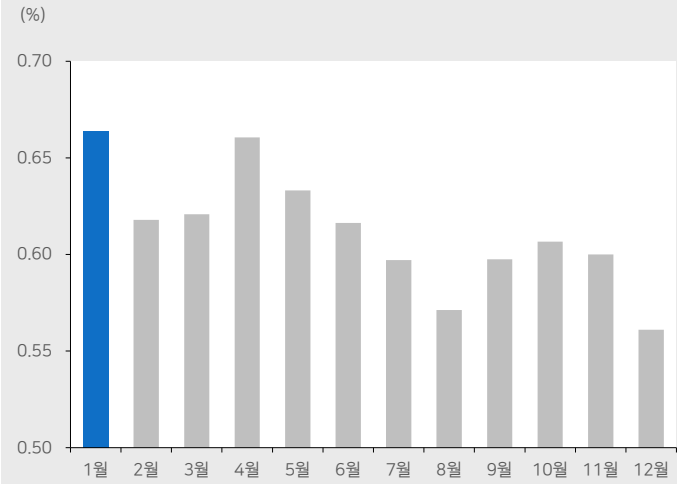
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

④ 코스닥-코스피 월평균 수익률 차이



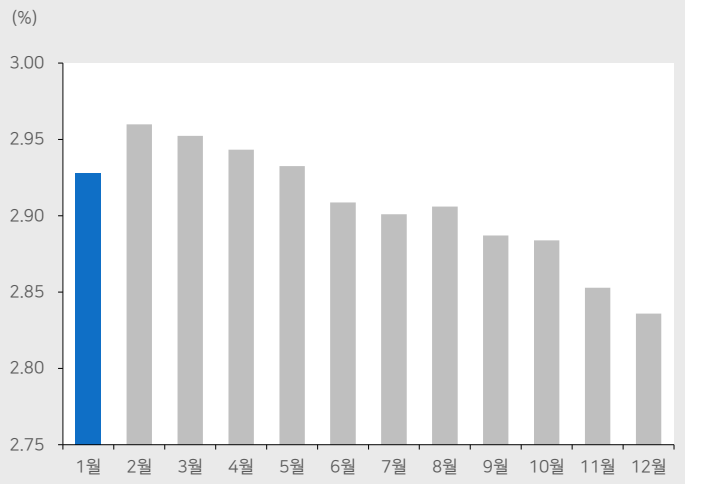
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

⑤ 월평균 거래대금/시가총액 비율



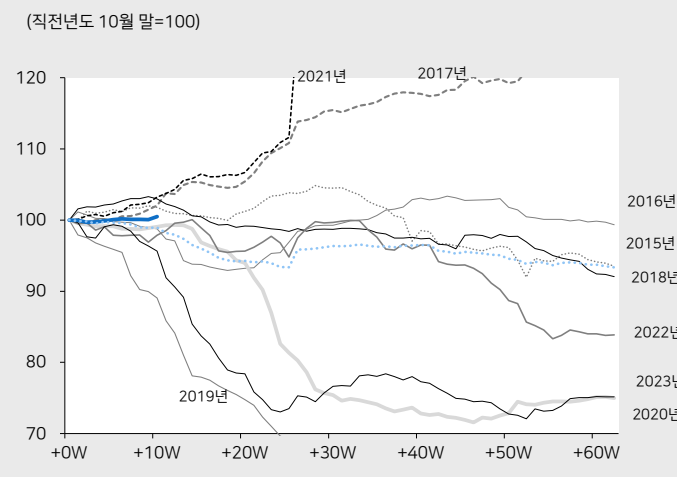
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

⑥ 월평균 변동성_52주 주간 수익률 기준



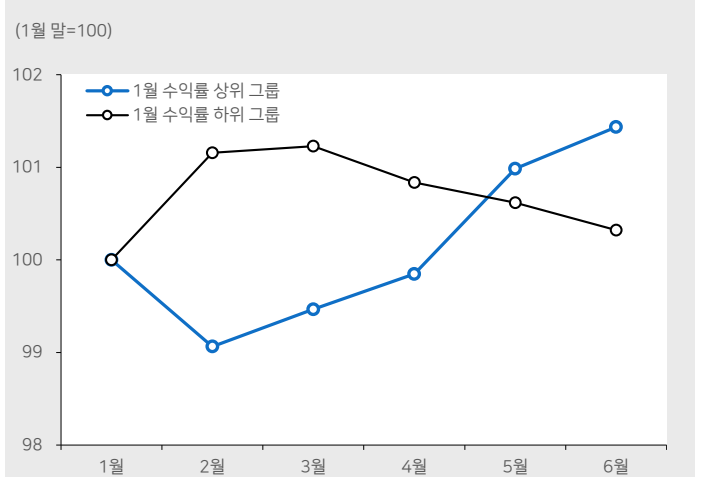
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

⑦ 이익 전망치 변화 추이_2월 이후 변동성 확대



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

⑧ 1월 수익률 상하위 그룹의 상반기 평균 가격 변화 추이

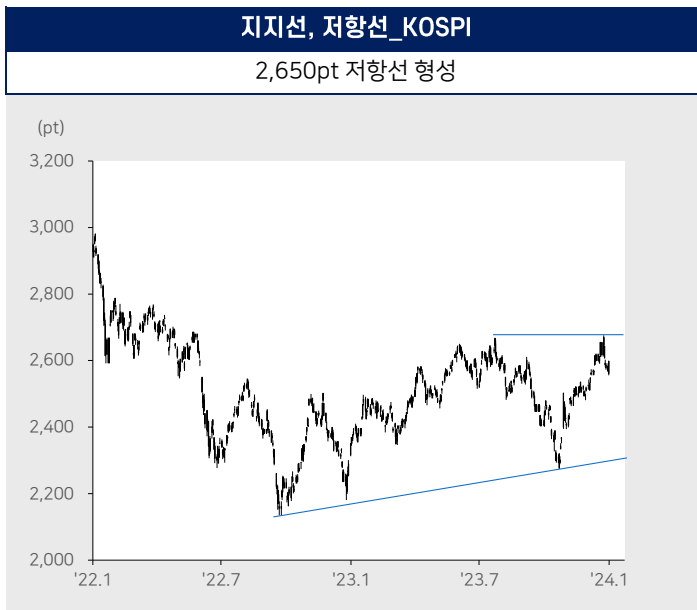
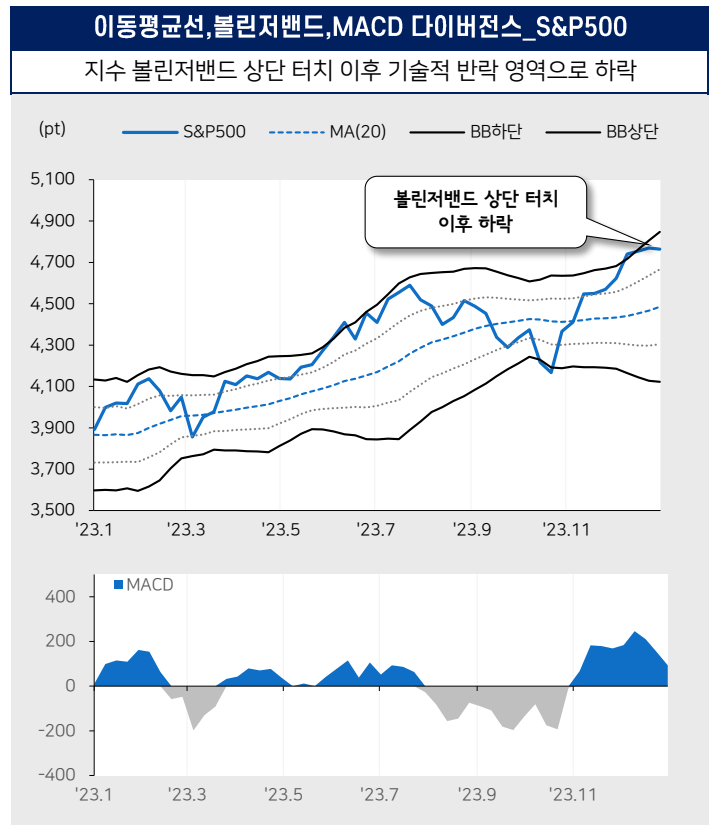
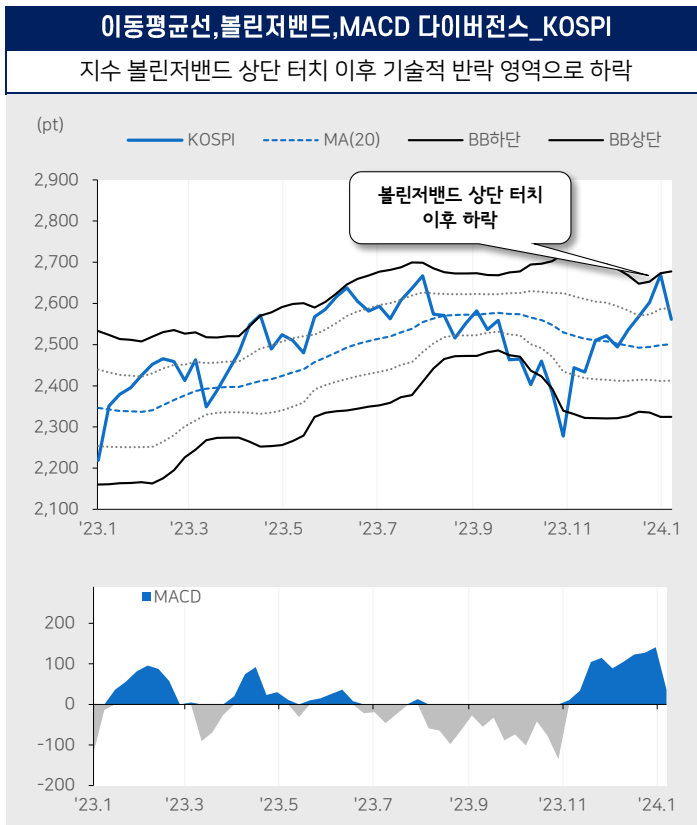


주: 동일가중 지수대비 상대수익률 기준으로 계산 // 자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

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	부정
	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)	부정	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)	중립	중립
	추세추종	• 주가 추세의 방향과 강도를 평가 • 다만, 강한 상승추세 시그널 구간에서는 오실레이터 과매도 시그널이 나타남	상승 시그널(긍정) 하락 시그널(부정)	중립	부정
	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, 밸류)	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)	긍정	긍정
	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)	긍정	긍정
	밸류에이션	• 미래 이익 기대치 대비 현재 주가의 고평가, 저평가 상태를 측정. 시장의 최고, 최저, 평균 밸류에이션 대비 현재 수준을 비교 (고평가가 항상 과매수, 과열 상태를 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)	긍정	긍정
	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)	부정	부정
	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)	긍정	중립

Sector Summary			
구분	변수	현재 상황	
<div>  한국 </div>	수익률	상승 전환	디스플레이, 호텔/레저
		상승 지속	유틸리티
		하락 전환	철강, 조선, 증권, 보험, 화학, 소매(유통), 건설, 통신
		하락 지속	자동차, 헬스케어, 반도체, 화장품/의류, 에너지
	이익 상하향	이익 상향조정	반도체, 디스플레이, 조선, 필수소비재, 헬스케어, 화학
		이익 하향조정	호텔/레저, 화장품/의류, 소매(유통), 기계, 운송
	밸류에이션	최근 5년 고평가	비철/목재, 철강, 소프트웨어
		최근 5년 저평가	조선, 에너지, 유틸리티, 화장품/의류, 호텔/레저
	종합	이익모멘텀 방향성 부재한 상황에서 업종별 등락 반복	
<div>  미국 </div>	수익률	상승 전환	통신, 제약/생물공학, 은행, 유틸리티
		상승 지속	보험
		하락 전환	기술 하드웨어&장비, 소프트웨어 서비스, 내구재&의류,
		하락 지속	부동산 운영/개발, 반도체&반도체 장비, 내구재&의류, 경기소비 유통&소매
	이익 상하향	이익 상향조정	반도체&장비, 상업 서비스, 기술 하드웨어, 필수소비재
		이익 하향조정	운송, 제약/생물공학, 에너지, 내구소비재/의류
	밸류에이션	최근 5년 고평가	기술 하드웨어&장비, 제약/생물공학, 금융서비스, 반도체
		최근 5년 저평가	유틸리티, 에너지, 통신, 운송, 소비재 서비스
	종합	저평가 업종 중심으로 수익률 방어 나타남	

1. Technical Indicator



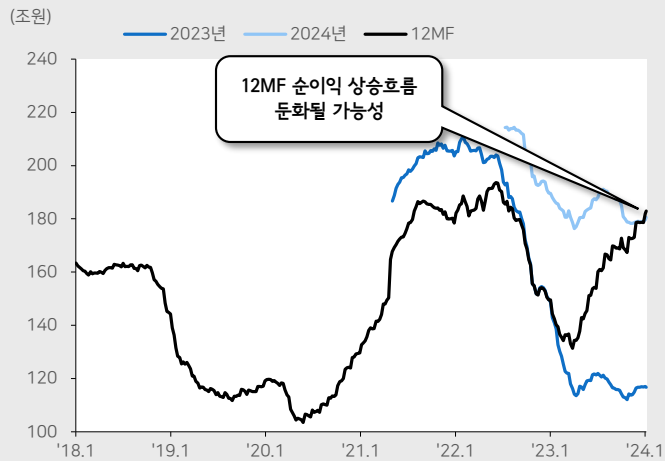
추세추종, 오실레이터 지표_KOSPI					
추세추종	값	신호	오실레이터	값	신호
EMA(12)	2,576.2	매도	RSI(14)	48.3	중립
EMA(24)	2,569.5	매도	Stochastic Fast(14,5)	46.2	중립
EMA(36)	2,566.9	매도	Stochastic Slow(14,5,5)	62.4	중립
MACD(12,24,9)	37	중립	Williams %R(14)	-28.5	중립
ADX	26.6	매수	CCI(14)	-0.7	중립
종합		매도	종합		중립

추세추종, 오실레이터 지표_S&P500					
추세추종	값	신호	오실레이터	값	신호
EMA(12)	4,749.0	매수	RSI(14)	41.3	중립
EMA(24)	4,752.2	매수	Stochastic Fast(14,5)	78.1	중립
EMA(36)	4,753.5	매수	Stochastic Slow(14,5,5)	78.2	중립
MACD(12,24,9)	93	중립	Williams %R(14)	-5.3	매도
ADX	33.0	매도	CCI(14)	105.5	매도
종합		매수	종합		중립

2 Earnings & Valuation Monitoring

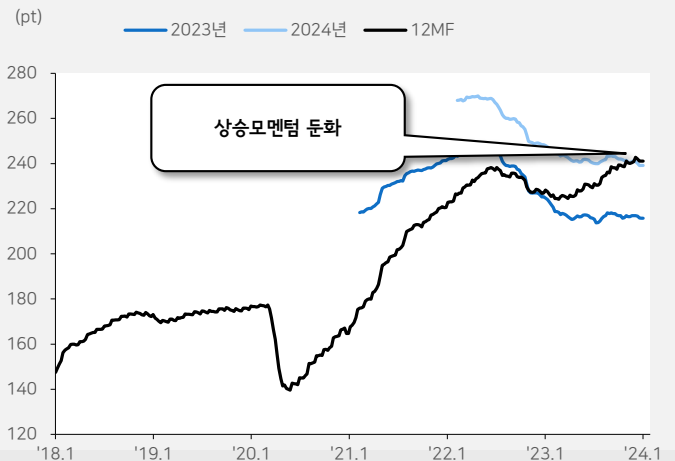
영업이익 전망치 추이_KOSPI

반도체 업황회복 기대감에 12MF 이익 상승세 지속



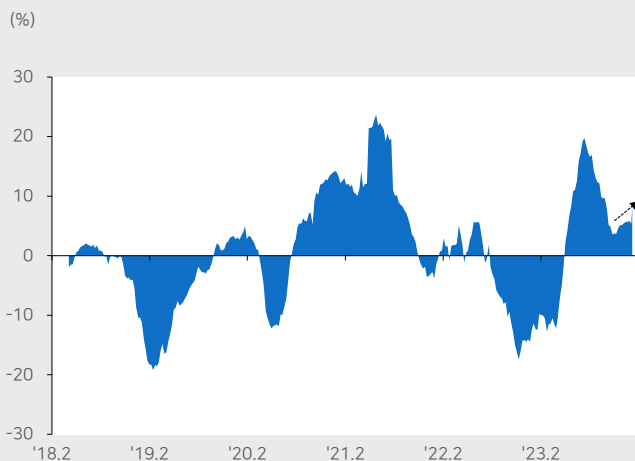
EPS 전망치 추이_S&P500

12MF 이익모멘텀 둔화. 실적 하향조정에 기인



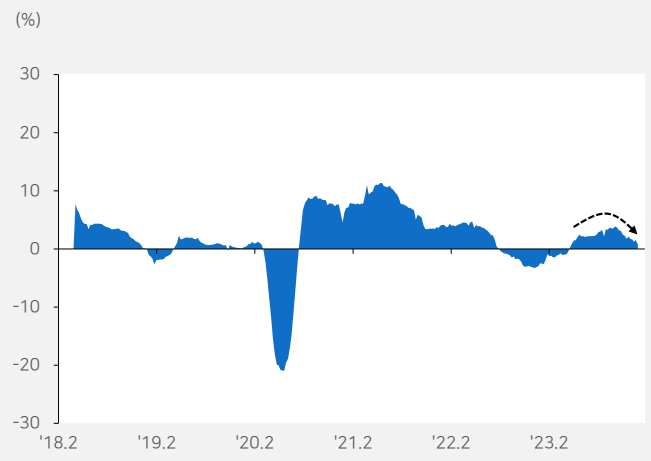
이익모멘텀 (12MF 순이익 1개월 변화율)_KOSPI

반도체 업종 이익상향조정에 모멘텀 개선



이익모멘텀 (12MF EPS 1개월 변화율)_S&P 500

3분기 실적발표 이후 부정적 가이드스에 이익모멘텀 개선세 약화



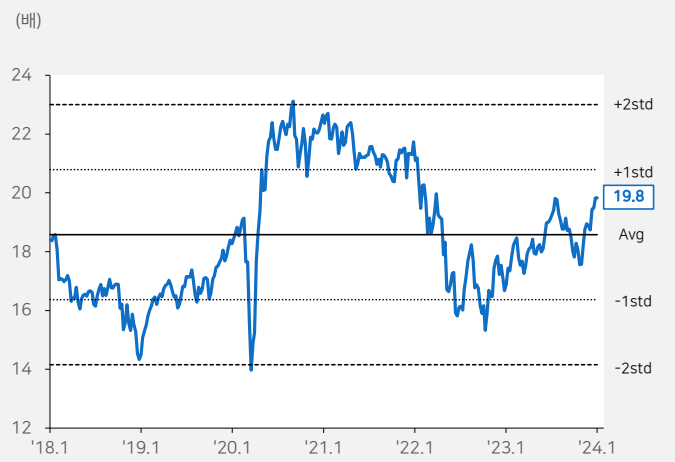
12MF PER 추이_KOSPI

과거 평균수준의 12MF PER



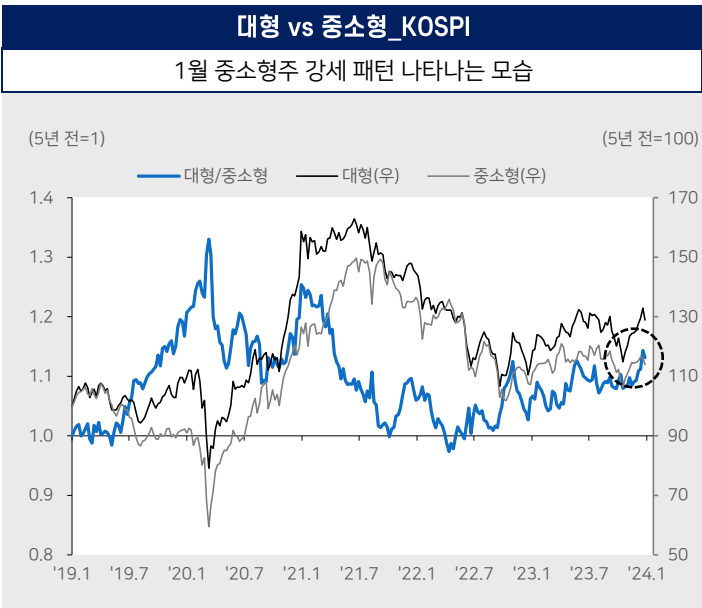
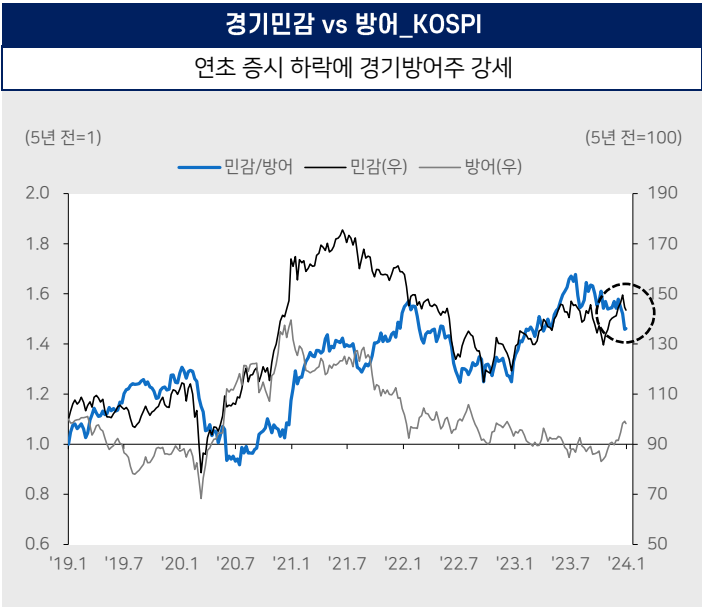
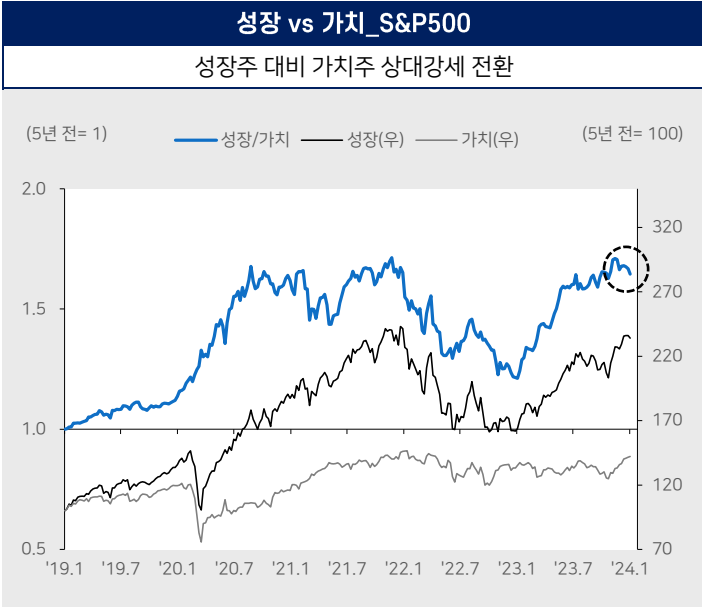
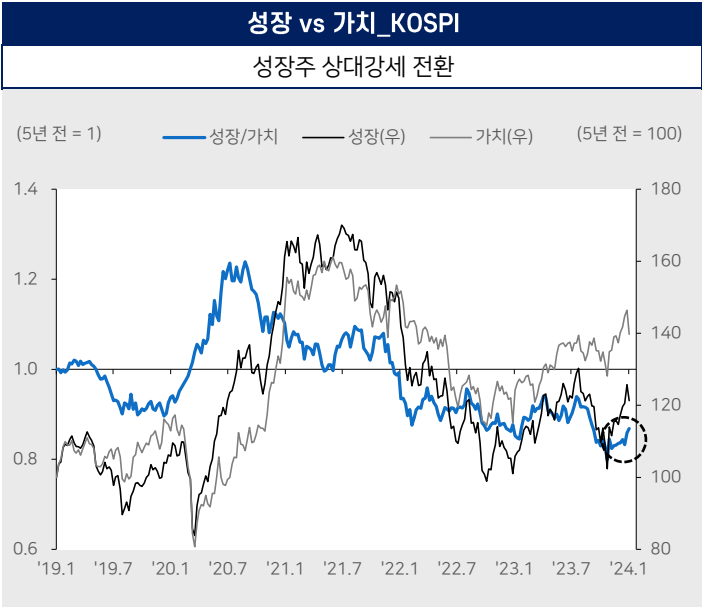
12MF PER 추이_S&P500

12MF PER 1표준편차 수준에 근접



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

3. Style Monitoring



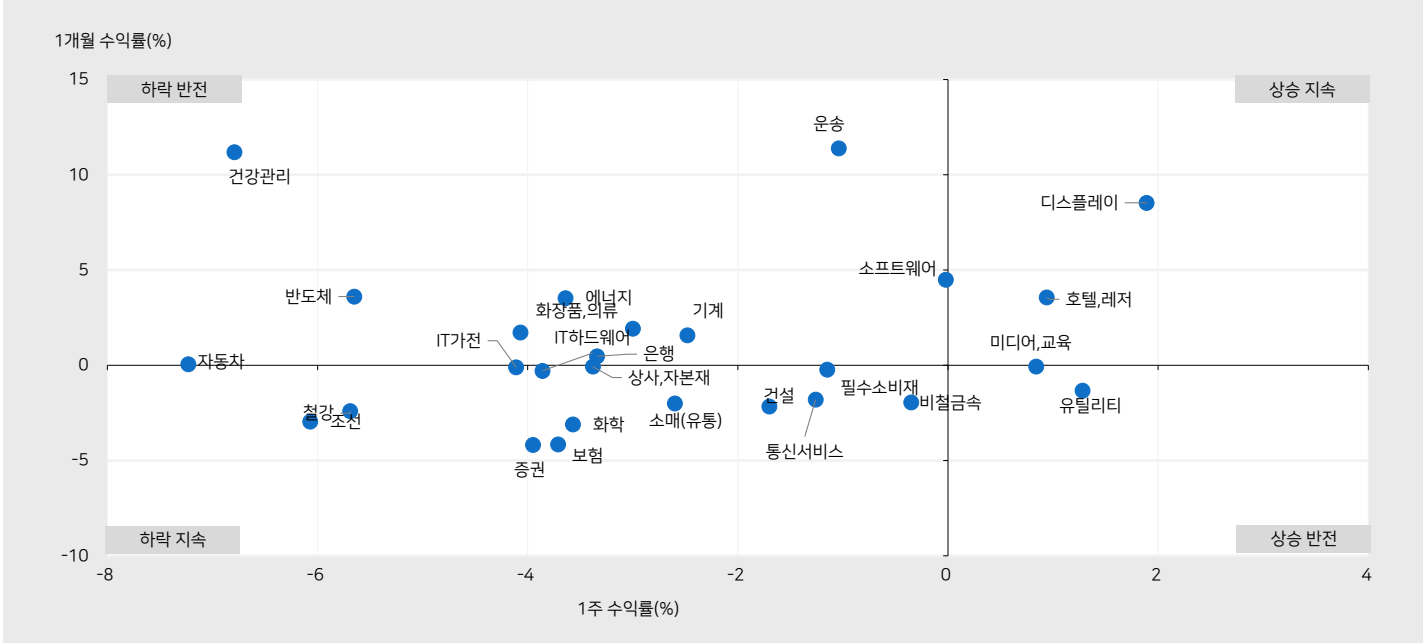
자료: 메리츠증권 리서치센터

4. [Korea Sector] Sector Performance Monitoring



KOSPI 업종별 수익률 현황

상승 지속	디스플레이, 호텔/레저
상승 반전	유틸리티
하락 지속	철강, 조선, 증권, 보험, 화학, 소매(유통), 건설, 통신
하락 반전	자동차, 헬스케어, 반도체, 화장품/의류, 에너지



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	-4.1	1.7	6.3	1.4	-3.5	12.6	-4.3		21	9	10	13	15
에너지	-3.6	3.5	5.6	-8.7	-4.5	12.0	-22.0		17	7	11	21	18
화학	-3.6	-3.1	-1.5	-18.9	-5.0	13.2	-29.7		16	25	21	26	22
소재	-0.4	-2.0	-9.3	-6.2	-1.4	5.1	-17.8		6	20	27	18	9
철강	-5.7	-2.4	-9.0	10.8	-7.6	43.1	-26.4		24	23	26	6	26
건설	-1.7	-2.2	-2.7	-3.6	-4.1	4.5	-12.7		10	22	22	16	16
기계	-2.5	1.6	2.2	-8.9	-3.1	19.6	-15.0		11	10	15	22	13
조선	-6.1	-3.0	2.0	-10.3	-6.2	37.9	-20.7		25	24	16	24	25
상사, 자본재	-3.4	-0.1	11.5	10.0	-3.4	15.5	-3.6		15	13	7	7	14
운송	-1.0	11.4	15.6	1.1	1.2	25.2	-8.6		7	1	4	14	4
자동차	-7.2	0.1	-0.6	-5.5	-8.4	17.5	-8.4		27	12	20	17	27
화장품, 의류	-3.0	1.9	0.8	1.4	-4.5	6.6	-20.5		13	8	19	12	19
호텔, 레저	0.9	3.6	17.9	9.3	0.6	19.6	-17.3		3	6	3	9	6
미디어, 교육	0.8	-0.1	3.7	-9.2	2.7	12.8	-15.7		4	13	13	23	2
소매(유통)	-2.6	-2.0	-5.4	-7.4	-2.5	0.4	-27.5		12	21	24	20	12
필수소비재	-1.2	-0.2	3.0	7.8	0.3	10.4	-5.4		8	16	14	10	7
건강관리	-6.8	11.2	18.1	21.4	-0.5	24.9	-7.0		26	2	2	1	8
은행	-3.3	0.5	1.4	13.0	-4.7	13.0	-11.6		14	11	18	4	21
증권	-4.0	-4.2	5.2	14.5	-5.1	15.7	-5.9		20	27	12	3	23
보험	-3.7	-4.2	-7.9	7.1	-5.2	13.3	-9.7		18	26	25	11	24
소프트웨어	0.0	4.5	23.8	15.3	1.9	31.3	-9.2		5	4	1	2	3
IT하드웨어	-3.9	-0.3	7.0	-6.5	-1.9	15.5	-13.5		19	17	8	19	11
반도체	-5.7	3.6	13.3	9.6	-4.5	33.1	-5.6		23	5	6	8	20
IT가전	-4.1	-0.1	-3.2	-27.4	-4.2	8.9	-31.8		22	15	23	27	17
디스플레이	1.9	8.5	14.0	-14.3	5.6	15.1	-23.9		1	3	5	25	1
통신	-1.3	-1.8	1.4	10.8	-1.7	10.8	-4.3		9	19	17	5	10
유틸리티	1.3	-1.3	6.5	-0.9	1.1	13.3	-19.4		2	18	9	15	5

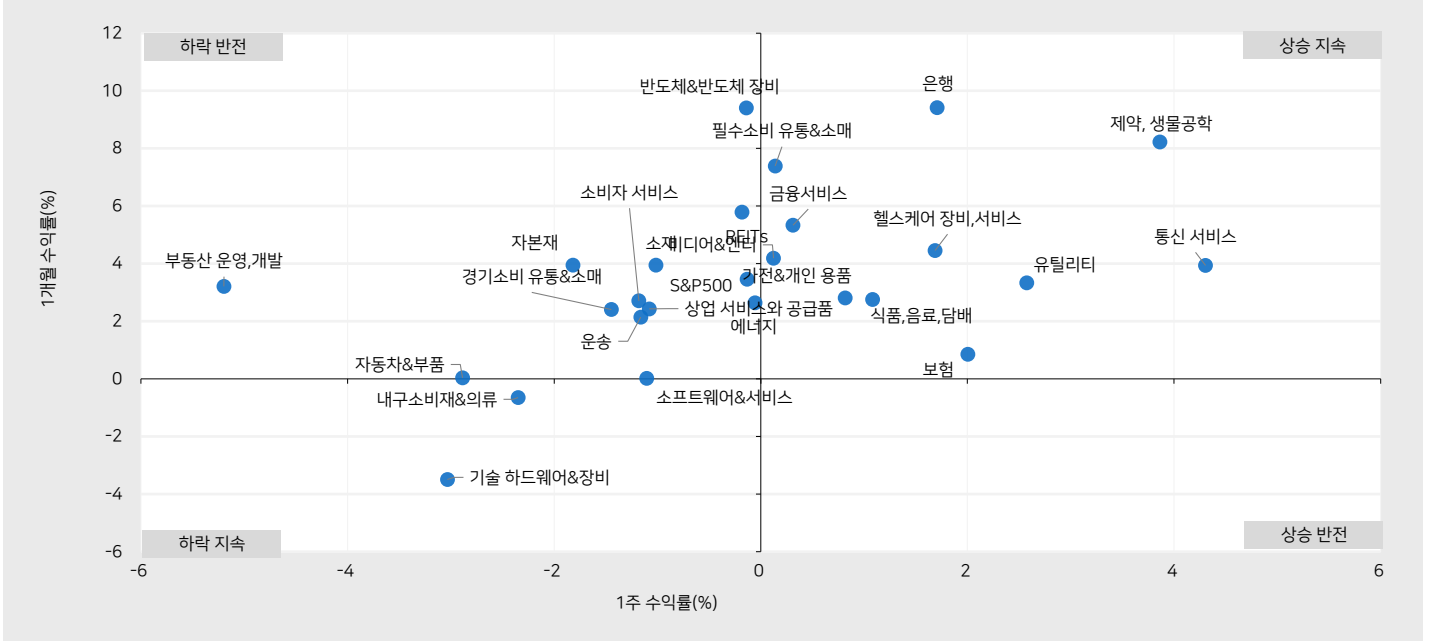
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

4. [US Sector] Sector Performance Monitoring



S&P500 업종별 수익률 현황

상승 지속	통신, 제약/생물공학, 은행, 유틸리티
상승 반전	보험
하락 지속	기술 하드웨어&장비, 소프트웨어 서비스, 내구재&의류,
하락 반전	부동산 운영/개발, 반도체&반도체 장비, 내구재&의류, 경기소비 유통&소매



S&P500 업종별 수익률

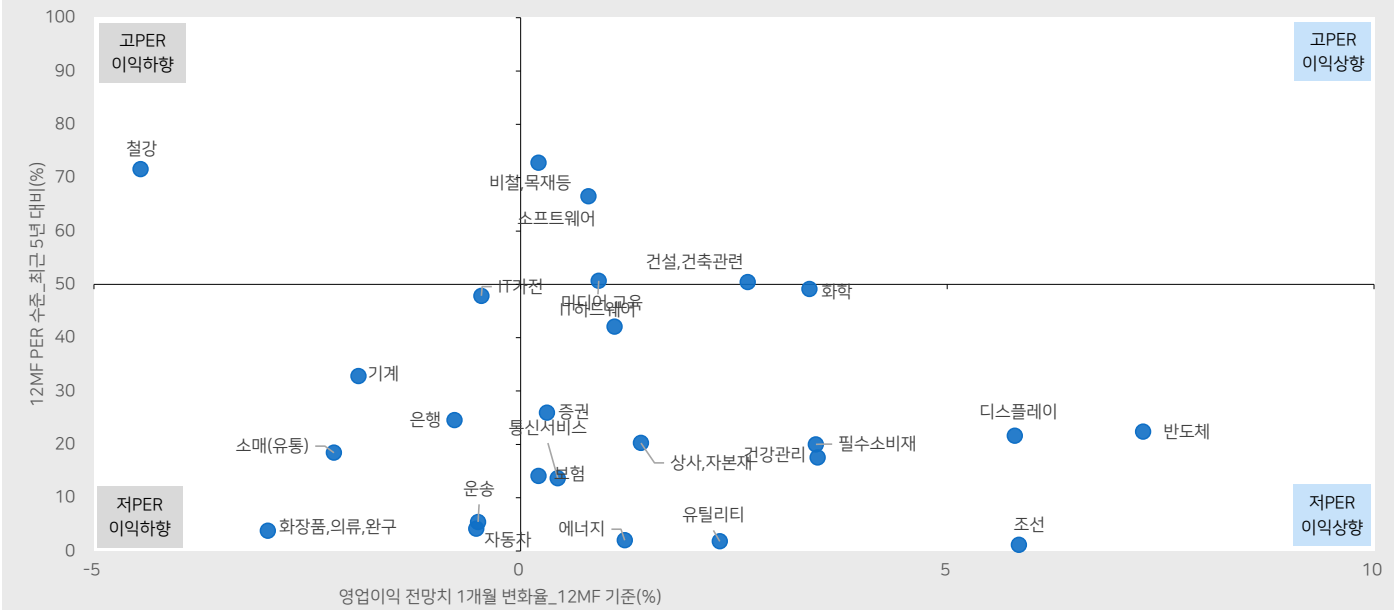
업종	수익률(%)								수익률 순위				
	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	52주 최저가 대비	52주 최고가 대비		1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후
S&P 500	-0.1	3.5	10.6	8.3	-0.1	23.5	-0.4		13	12	13	12	13
에너지	에너지	-0.1	2.6	-2.6	3.3	-0.1	9.4	-10.5	12	18	25	19	12
소재	소재	-1.0	3.9	8.8	4.4	-1.0	13.9	-1.9	16	10	16	18	16
산업재	자본재	-1.8	4.0	13.6	7.5	-1.8	19.0	-2.0	22	9	10	13	22
	산업 서비스와 공급품	-1.1	2.4	6.0	6.8	-1.1	21.4	-1.5	17	19	22	15	17
	운송	-1.2	2.1	8.3	-1.0	-1.2	17.9	-6.4	19	21	17	22	19
경기소비재	자동차&부품	-2.9	0.0	-6.2	-13.0	-2.9	76.3	-17.4	24	23	26	26	24
	내구소비재&의류	-2.3	-0.6	19.2	9.7	-2.3	22.8	-6.3	23	25	4	11	23
	소비자 서비스	-1.2	2.7	15.2	7.1	-1.2	21.3	-1.2	20	17	6	14	20
	경기소비 유통&소매	-1.4	2.4	14.6	11.6	-1.4	38.2	-2.4	21	20	8	7	21
필수소비재	필수소비 유통&소매	0.1	7.4	15.1	10.1	0.1	15.1	-0.3	10	4	7	10	10
	식품,음료,담배	1.1	2.8	7.5	-4.4	1.1	9.6	-9.2	7	16	18	25	7
	가전&개인 용품	0.8	2.8	4.9	-3.4	0.8	5.9	-9.8	8	15	24	24	8
헬스케어	헬스케어 장비,서비스	1.7	4.5	9.1	6.1	1.7	14.3	0.0	6	7	15	16	6
	제약, 생물공학	3.9	8.2	7.2	10.9	3.9	14.8	0.0	2	3	20	8	2
금융	은행	1.7	9.4	25.9	20.0	1.7	32.9	-2.1	5	1	1	1	5
	금융서비스	0.3	5.3	13.1	10.7	0.3	21.0	-0.1	9	6	12	9	9
	보험	2.0	0.9	7.5	12.2	2.0	22.6	-1.3	4	22	19	6	4
IT	소프트웨어&서비스	-1.1	0.0	13.5	13.0	-1.1	49.7	-1.1	18	24	11	4	18
	기술 하드웨어&장비	-3.0	-3.5	5.0	-1.0	-3.0	36.4	-5.1	25	26	23	23	25
	반도체&반도체 장비	-0.1	9.4	17.8	19.8	-0.1	90.1	-0.6	14	2	5	2	14
커뮤니케이션 서비스	통신 서비스	4.3	3.9	23.6	12.9	4.3	25.3	-5.4	1	11	2	5	1
	미디어&엔터	0.1	4.2	6.4	15.1	0.1	60.7	-0.7	11	8	21	3	11
유틸리티	유틸리티	2.6	3.3	13.7	-0.6	2.6	15.8	-9.9	3	13	9	21	3
부동산	REITs	-0.2	5.8	19.5	5.9	-0.2	24.1	-4.7	15	5	3	17	15
	부동산 운영,개발	-5.2	3.2	10.3	0.6	-5.2	24.0	-9.1	26	14	14	20	26

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

5. [Korea Sector] Earnings Momentum vs Valuation Level






























업종별 영업이익의 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(예를들어 최대: 20배, 최소 10배, 현재 15배 → 50%)

업종별 영업이익의 추이, 변화율 및 PER 현재 레벨

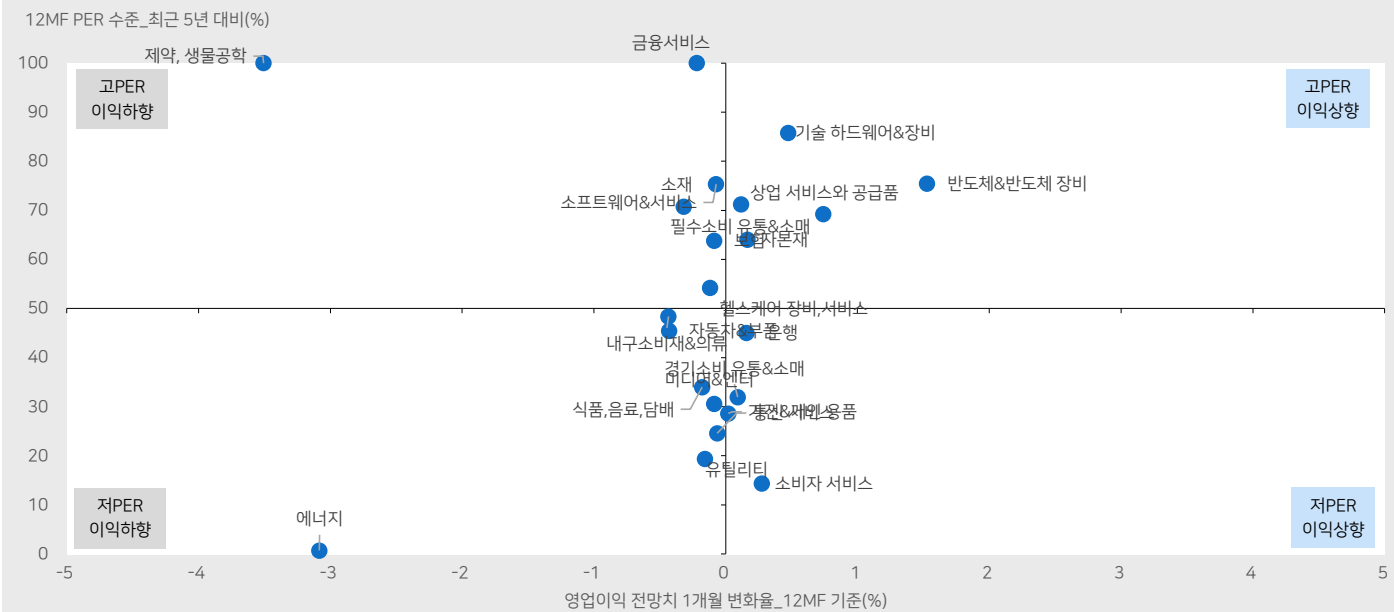
업종		영업이익(조원)						영업이익 변화율(%)_1개월			PER(배)			
		2020	2021	2022	2023E	2024E	추이	2023E	2024E	12MF	최대	최소	현재	레벨
KOSPI		142.4	242.6	212.8	174.1	262.9		-0.2	0.0	1.4	14.6	8.1	10.2	31.4
에너지	에너지	-2.9	8.4	16.6	11.3	13.6		-2.0	-0.2	1.2	109.7	4.2	6.3	2.0
소재	화학	5.8	14.8	8.4	5.0	9.5		1.5	0.5	3.4	21.9	8.3	15.0	49.1
	비철, 목재등	2.1	3.0	2.6	1.3	1.5		0.5	-0.7	0.2	13.8	7.7	12.2	72.8
	철강	3.3	14.8	10.4	7.3	7.9		-3.6	-5.5	-4.5	12.7	3.4	10.1	71.6
산업재	건설, 건축관련	6.4	7.5	6.0	5.3	6.2		5.7	4.9	2.7	9.1	4.2	6.7	50.4
	기계	1.8	3.4	4.5	5.9	6.2		0.5	1.0	-1.9	16.4	6.1	9.5	32.8
	조선	-0.7	-5.5	-3.2	0.6	3.1		0.0	0.0	5.8	1402.6	0.0	16.2	1.2
	상사, 자본재	5.7	14.7	19.8	20.5	25.0		0.9	0.6	1.4	16.2	6.5	8.4	20.2
	운송	2.5	10.8	17.1	7.4	6.9		0.3	-0.6	-0.5	180.9	0.0	9.9	5.4
경기소비재	자동차	8.1	16.2	22.6	34.4	34.1		0.2	-0.8	-0.5	11.2	3.9	4.2	4.2
	화장품, 의류	4.5	8.0	7.2	5.2	6.6		-2.1	-2.1	-3.0	21.5	8.3	8.8	3.8
	호텔, 레저	-0.9	-0.3	0.1	0.4	0.6		-14.9	-9.8	-15.7	158.0	11.0	14.9	2.6
	미디어, 교육	0.2	0.6	0.8	1.0	1.2		0.1	-0.3	1.1	32.7	10.3	19.7	42.1
	소매(유통)	1.6	2.1	2.2	2.3	3.0		-3.6	-3.4	-2.2	13.3	7.7	8.7	18.4
필수소비재	필수소비재	5.4	7.0	7.1	4.8	5.5		2.1	2.6	3.5	13.8	9.4	10.3	20.0
건강관리	건강관리	2.0	4.4	4.4	3.0	3.9		-1.3	1.7	3.5	77.7	32.2	40.2	17.5
금융	은행	20.5	27.8	28.6	29.9	31.4		-1.1	-1.1	-0.8	6.5	3.3	4.1	24.5
	증권	6.7	13.4	8.0	7.3	7.9		-0.4	-0.1	0.3	8.4	3.5	4.8	25.9
	보험	8.3	11.1	10.3	10.6	11.5		-0.2	-0.1	0.2	11.1	3.2	4.3	14.1
IT	소프트웨어	5.2	4.5	4.5	4.1	5.0		0.0	-0.6	0.8	34.1	11.5	26.6	66.5
	IT하드웨어	1.7	3.2	3.3	1.8	2.9		-1.2	-1.1	0.9	17.7	6.5	12.2	50.7
	반도체	41.5	65.3	51.7	-2.3	45.4		9.9	3.2	7.3	41.9	6.2	14.2	22.4
	IT가전	4.7	5.3	6.6	8.2	11.0		-2.4	-3.7	-0.5	36.6	9.8	22.6	47.9
	디스플레이	0.0	2.2	-1.7	-2.4	0.3		1.5	-6.6	5.8	4184.9	0.0	903.7	21.6
통신	통신서비스	3.3	4.0	4.4	4.5	4.8		0.0	0.0	0.4	11.8	6.9	7.6	13.6
유틸리티	유틸리티	5.8	-4.1	-29.6	-3.5	7.7		-0.2	-0.1	2.3	413.4	0.0	7.5	1.8

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

5. [US Sector] Earnings Momentum vs Valuation Level



업종별 영업이익 전망치 변화율 vs PER 현재 레벨

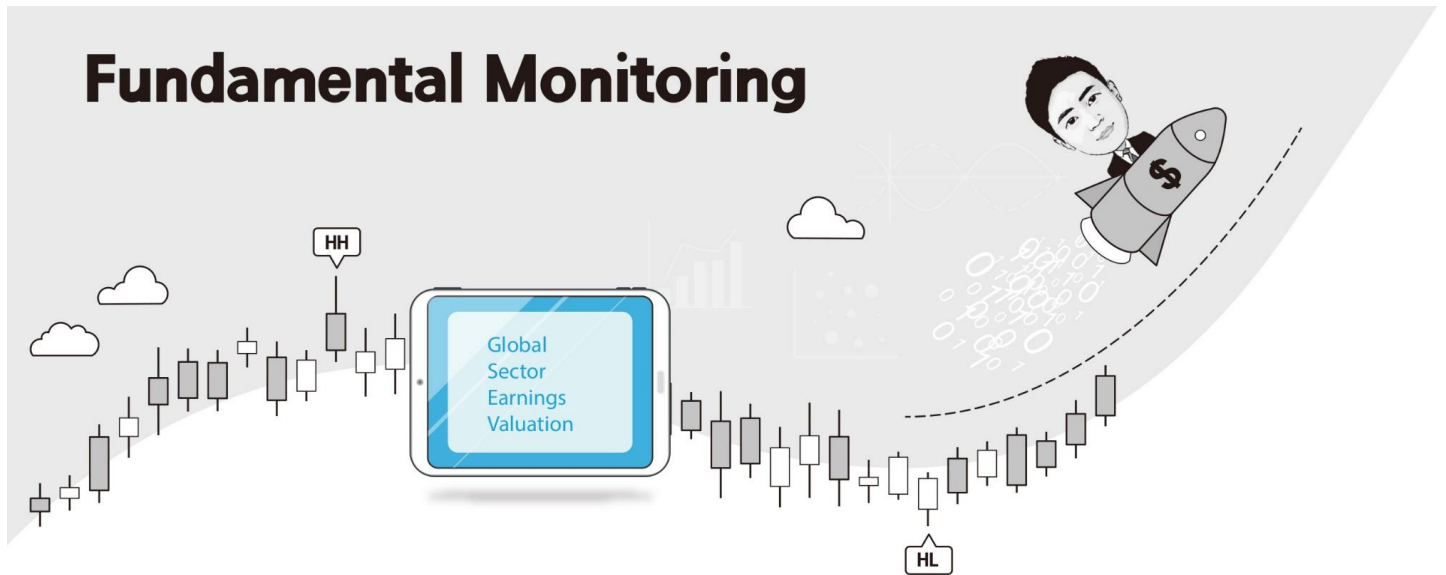


업종별 EPS 추이, 변화율 및 PER 현재 레벨

업종		EPS(pt)						이익전망치 변화율(%)_1개월			PER(배)			
		2020	2021	2022	2023E	2024E	추이	2023E	2024E	12MF	최대	최소	현재	레벨
S&P 500		134.3	202.8	212.6	215.8	239.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.5	-0.7	-0.7	23.1	14.0	19.8	64.1
에너지	에너지	-2.2	31.2	78.1	57.9	58.8	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-1.1	-3.1	-3.1	481.1	7.7	11.1	0.7
소재	소재	17.4	32.4	34.7	27.0	27.8	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.5	-0.3	-0.3	22.4	12.5	19.5	70.7
산업재	자본재	25.8	35.2	39.7	47.0	52.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.5	0.2	0.2	23.6	12.1	19.5	64.0
	상업 서비스와 공급품	14.2	15.9	17.6	19.2	21.3	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.1	0.1	0.1	29.6	19.9	26.8	71.2
	운송	-17.1	25.1	34.7	50.3	56.9	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-16.6	-13.5	-13.5	41.8	11.0	17.8	22.2
경기소비재	자동차&부품	2.2	4.1	5.2	4.8	5.1	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.0	-0.4	-0.4	56.5	4.3	28.0	45.4
	내구소비재&의류	18.2	27.5	26.2	24.8	26.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.7	-0.4	-0.4	23.1	10.0	16.3	48.4
	소비자 서비스	-25.4	0.7	22.1	65.2	72.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.4	0.3	0.3	77.4	13.1	22.3	14.4
	경기소비 유통&소매	88.9	114.0	72.7	115.6	133.4	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.2	0.1	0.1	43.8	22.5	29.3	32.0
필수소비재	필수소비 유통&소매	23.0	25.8	28.5	29.2	30.7	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.9	0.7	0.7	25.3	17.2	22.8	69.3
	식품,음료,담배	37.3	41.7	45.3	46.3	48.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.1	-0.2	-0.2	20.0	14.5	16.4	33.9
	가전&개인 용품	30.3	32.6	31.6	33.1	35.0	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.0	-0.1	0.0	27.7	19.9	22.1	28.6
헬스케어	헬스케어 장비,서비스	74.1	91.3	93.5	97.1	105.8	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.1	-0.1	-0.1	21.6	13.4	17.9	54.2
	제약, 생물공학	60.8	80.7	86.2	57.3	71.3	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.3	-3.5	-3.5	17.9	11.8	17.9	100.0
금융	은행	20.5	39.2	30.8	35.8	33.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.6	0.2	0.2	15.0	6.8	10.5	45.0
	금융서비스	41.1	65.7	49.9	51.7	57.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.2	-0.2	-0.2	18.9	10.9	18.9	100.0
	보험	31.2	39.3	34.8	42.2	52.0	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.0	-0.1	-0.1	14.7	7.8	12.2	63.8
IT	소프트웨어&서비스	81.4	100.3	108.6	120.5	136.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.0	-0.1	-0.1	33.2	19.8	29.9	75.3
	기술 하드웨어&장비	78.9	120.0	132.4	129.3	136.8	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.4	0.5	0.5	27.4	12.3	25.3	85.8
	반도체&반도체 장비	71.1	101.4	102.8	101.9	132.6	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.2	1.4	1.5	28.5	11.4	24.3	75.4
커뮤니케이션 서비스	통신 서비스	13.5	15.9	13.6	13.5	13.9	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	0.2	-0.1	-0.1	12.1	7.2	8.4	24.6
	미디어&엔터	26.6	42.2	31.4	42.6	51.0	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.3	-0.1	-0.1	30.6	14.9	19.7	30.6
유틸리티	유틸리티	16.2	17.3	17.7	18.8	20.3	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	-0.2	-0.2	-0.2	21.9	14.3	15.8	19.4

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

Fundamental Monitoring



데이터 기준일: 2024.1.9

개요

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



국가별 수익률, 변동성, 한국 상관계수

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	0.1	2.9	8.5	7.1	-0.4	17.3	-0.5	10.1	14.8	62.4	65.3
선진시장	0.3	3.0	9.0	7.8	-0.2	19.0	-0.4	10.7	15.9	58.6	61.3
신흥시장	-1.8	1.8	4.4	1.5	-2.1	7.3	-4.0	10.8	15.1	78.6	68.8
유럽	-0.2	0.9	6.7	5.8	-0.3	9.9	-0.3	11.1	15.8	42.3	53.1
APx Japan	-2.2	1.6	3.0	0.8	-2.5	6.1	-6.0	11.4	15.4	79.2	69.0
한국	-4.6	2.4	7.8	2.0	-3.9	13.1	-4.6	16.3	18.7	0.0	0.0
미국	0.4	3.4	10.0	8.6	-0.2	24.0	-0.5	13.2	19.5	56.3	57.8
영국	-0.4	1.9	2.6	6.3	-0.5	6.4	-4.3	11.4	15.6	41.9	51.5
독일	-0.6	-0.7	9.5	6.0	-0.7	13.4	-0.9	13.0	19.5	43.8	51.8
프랑스	-1.4	-1.1	5.7	3.5	-1.5	9.3	-3.0	13.5	18.9	31.3	46.1
일본	1.9	3.7	6.7	6.5	1.9	28.6	-0.7	14.3	16.6	47.9	55.8
대만	-1.9	1.7	7.3	5.1	-2.4	17.1	-2.4	14.3	19.2	76.8	67.5
중국	-3.3	-2.4	-7.8	-10.4	-4.5	0.1	-28.8	22.3	28.4	54.9	42.8
홍콩	-3.7	1.8	-3.1	-11.9	-5.5	2.8	-26.8	18.5	20.1	58.3	39.5
인도	0.1	3.8	12.7	15.0	-0.1	32.6	-0.6	9.5	16.0	42.9	44.4

주: MSCI 지수 기준, 변동성은 주간 1년 수익률 기준
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 Valuation

국가	PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			배당수익률
	2023	2024	2025	12M Fwd	2023	2024	2025	12M Fwd	2023	2024	2025	12T (%)
전세계	18.3	16.6	14.9	16.6	2.75	2.55	2.34	2.55	15.1	15.4	15.8	2.5
선진시장	19.1	17.5	15.7	17.5	3.03	2.80	2.58	2.80	15.9	16.0	16.4	2.4
신흥시장	13.3	11.3	9.9	11.4	1.50	1.40	1.28	1.41	11.3	12.4	13.0	3.1
유럽	13.6	12.9	11.9	12.9	1.94	1.82	1.69	1.82	14.3	14.1	14.3	3.3
APx Japan	14.8	14.3	13.7	14.2	1.60	1.52	1.45	1.51	10.8	10.7	10.6	4.3
한국	18.1	10.8	8.7	10.8	1.02	0.95	0.87	0.95	5.6	8.8	10.1	2.0
미국	22.4	20.2	17.9	20.1	4.41	3.99	3.61	3.97	19.7	19.7	20.2	1.9
영국	11.2	10.7	10.1	10.7	1.71	1.59	1.45	1.59	15.2	14.8	14.5	4.0
독일	12.2	11.3	10.2	11.3	1.42	1.34	1.26	1.34	11.6	11.8	12.3	3.3
프랑스	13.8	13.3	12.2	13.3	1.88	1.76	1.63	1.76	13.7	13.2	13.3	2.8
일본	15.0	14.0	12.9	14.2	1.39	1.30	1.22	1.32	9.2	9.3	9.5	2.5
대만	18.1	16.5	12.8	15.4	2.36	2.15	1.97	2.15	13.0	14.0	15.4	3.2
중국	9.6	8.3	7.3	8.3	1.05	0.96	0.87	0.96	11.0	11.5	12.0	3.6
홍콩	12.3	11.0	10.0	10.9	0.84	0.81	0.78	0.81	6.8	7.4	7.8	4.3
인도	23.8	20.9	18.3	21.6	3.73	3.32	2.94	3.41	15.6	15.9	16.1	1.2

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

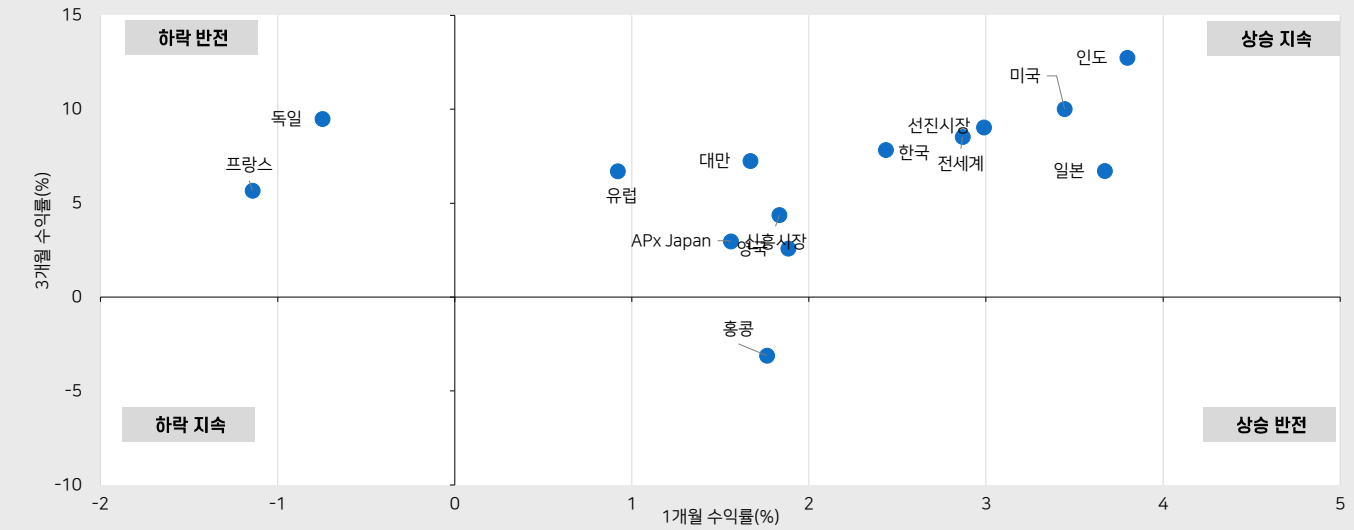
국가별 Earnings

국가	EPS 증가율 (%)					2023 EPS 전망치 변화율 (%)		2024 EPS 전망치 변화율 (%)		EPS 추정치 분산도	EPS 순상향 비율 (12M Fwd)	
	2023	2024	2025	12M Fwd	장기성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		추정치	회사수
전세계	0.1	10.0	11.8	10.3	13.3	0.0	0.0	-0.4	-0.9	3.5	-1.0	-13.2
선진시장	0.8	8.8	11.3	9.1	13.3	0.0	-0.1	-0.5	-1.0	3.2	-1.2	-9.7
신흥시장	-4.0	17.6	14.7	18.1	13.1	0.0	0.5	-0.3	-0.4	11.1	-0.7	-16.8
유럽	-2.5	5.4	9.0	5.3	10.0	0.2	-0.2	-0.4	-1.7	14.2	-2.9	-21.1
APx Japan	-2.3	3.9	4.3	4.3	4.7	-0.3	-2.6	0.1	-0.7	3.5	-0.5	-28.3
한국	-33.9	68.3	23.9	68.3	5.3	-1.1	0.9	-0.3	0.7	13.2	-0.3	-5.3
미국	2.0	10.8	13.0	11.2	15.0	-0.2	-0.2	-0.5	-1.0	13.6	-0.6	-3.3
영국	-13.0	5.0	6.3	4.8	7.7	-0.1	-1.5	-0.5	-1.8	20.8	-3.1	-12.2
독일	0.3	7.7	11.2	7.4	10.3	0.1	0.1	-0.5	-3.3	8.4	-2.3	-25.0
프랑스	0.3	3.6	8.7	3.6	7.8	1.1	0.9	-0.2	-2.0	14.2	-2.5	-23.0
일본	11.3	7.2	8.5	8.1	10.3	0.7	1.1	0.4	2.0	10.0	0.3	4.4
대만	-18.9	18.1	20.2	18.1	6.1	-0.2	3.4	-0.2	0.0	4.2	0.6	16.3
중국	13.8	14.9	14.6	14.9	27.2	-0.3	-1.9	-0.6	-2.6	0.7	-1.4	-33.2
홍콩	3.5	12.6	9.5	13.8	5.4	-0.7	-3.5	-0.6	-2.9	110.5	0.7	-57.1
인도	24.1	13.9	13.9	16.1	17.4	0.1	1.5	0.1	0.5	10.8	0.3	8.9

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

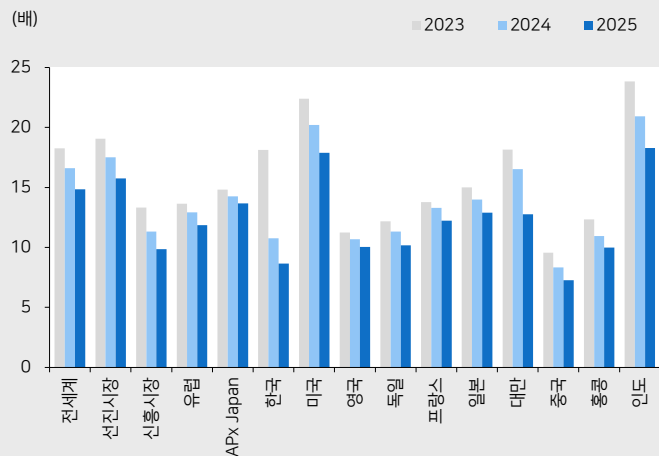


1개월 수익률 vs 3개월 수익률



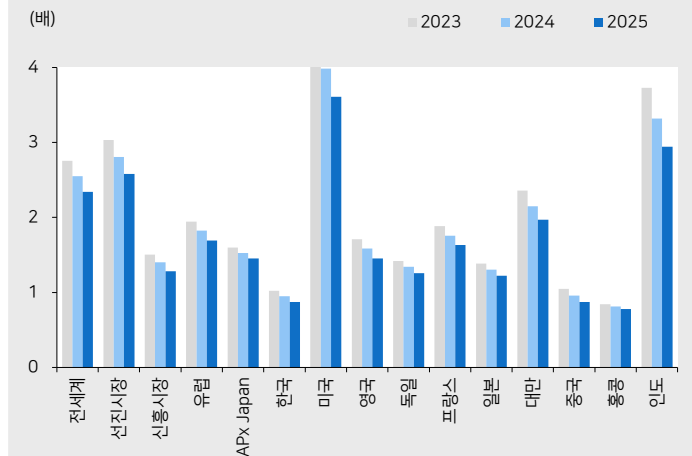
자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 PER



자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 PBR



자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

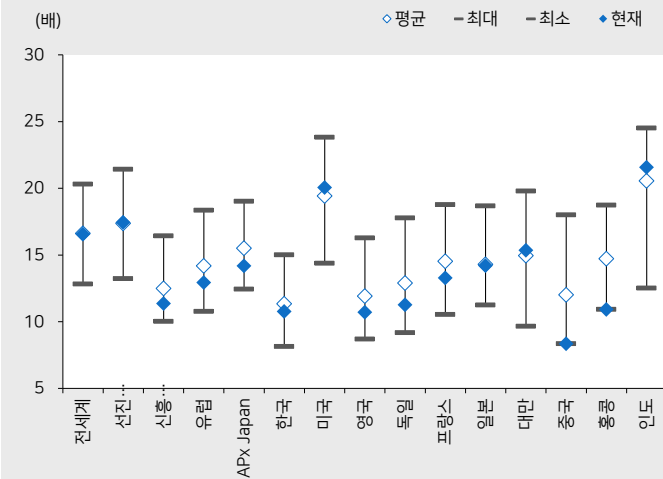
7-2. Global Fundamental Monitor



국가별 최근 PER Band																
구분	전세계	선진 시장	신흥 시장	유럽	APx Japan	한국	미국	영국	독일	프랑스	일본	대만	중국	홍콩	인도	
평균	16.6	17.4	12.5	14.2	15.5	11.3	19.4	11.9	12.9	14.5	14.3	15.0	12.0	14.7	20.6	
최대	20.3	21.4	16.4	18.4	19.0	15.0	23.8	16.3	17.8	18.8	18.7	19.8	18.0	18.7	24.5	
최소	12.8	13.2	10.0	10.8	12.4	8.1	14.4	8.7	9.2	10.5	11.2	9.7	8.3	10.9	12.5	
현재	16.6	17.5	11.4	12.9	14.2	10.8	20.1	10.7	11.3	13.3	14.2	15.4	8.3	10.9	21.6	

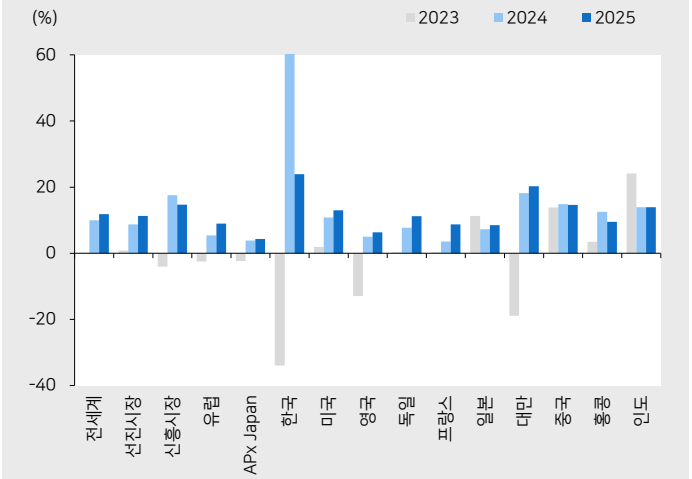
주: 12개월 예상 PER 기준
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 최근 5년 PER Band



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 연간 EPS 증가율



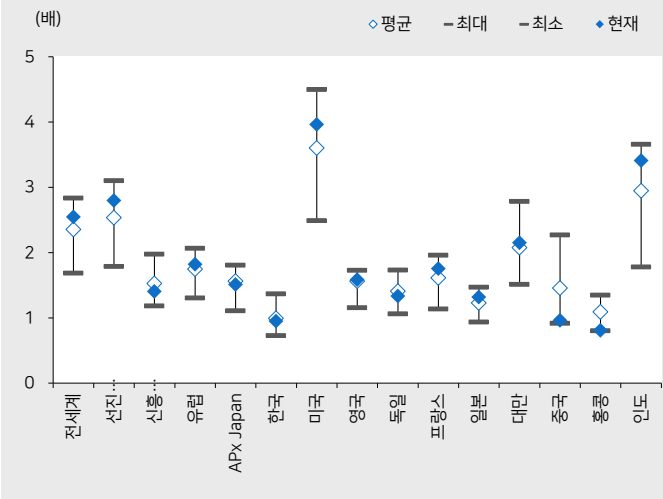
자료: 메리츠증권 리서치센터

국가별 최근 5년 PBR Band

구분	전세계	선진 시장	신흥 시장	유럽	APx Japan	한국	미국	영국	독일	프랑스	일본	대만	중국	홍콩	인도	
평균	2.36	2.54	1.53	1.75	1.56	0.99	3.60	1.56	1.41	1.61	1.23	2.08	1.46	1.09	2.95	
최대	2.84	3.10	1.97	2.07	1.81	1.37	4.50	1.73	1.73	1.96	1.47	2.78	2.27	1.35	3.66	
최소	1.69	1.79	1.18	1.30	1.11	0.73	2.49	1.16	1.06	1.13	0.93	1.51	0.92	0.80	1.78	
현재	2.55	2.80	1.41	1.82	1.51	0.95	3.97	1.59	1.34	1.76	1.32	2.15	0.96	0.81	3.41	

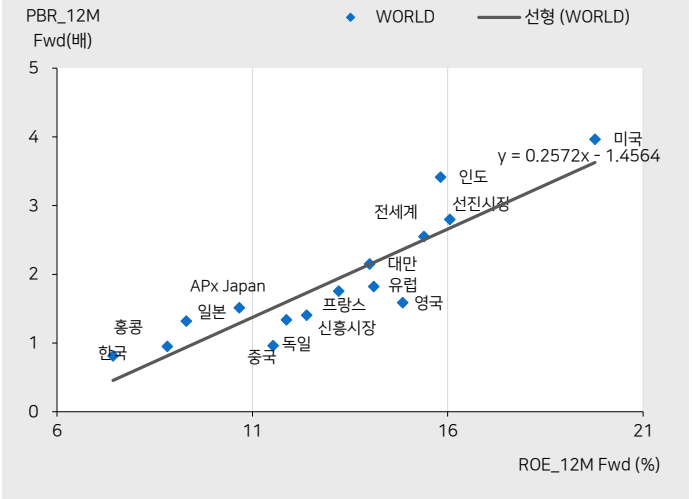
주: 12개월 예상 PBR 기준
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 최근 5년 PBR Band



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 ROE vs PBR

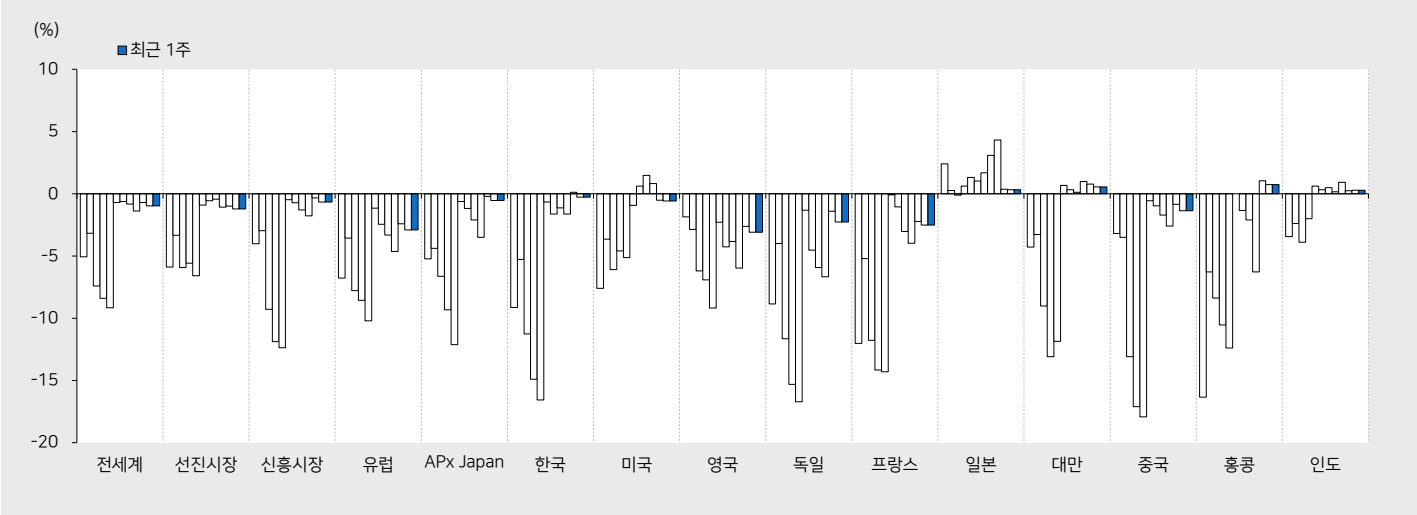


자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

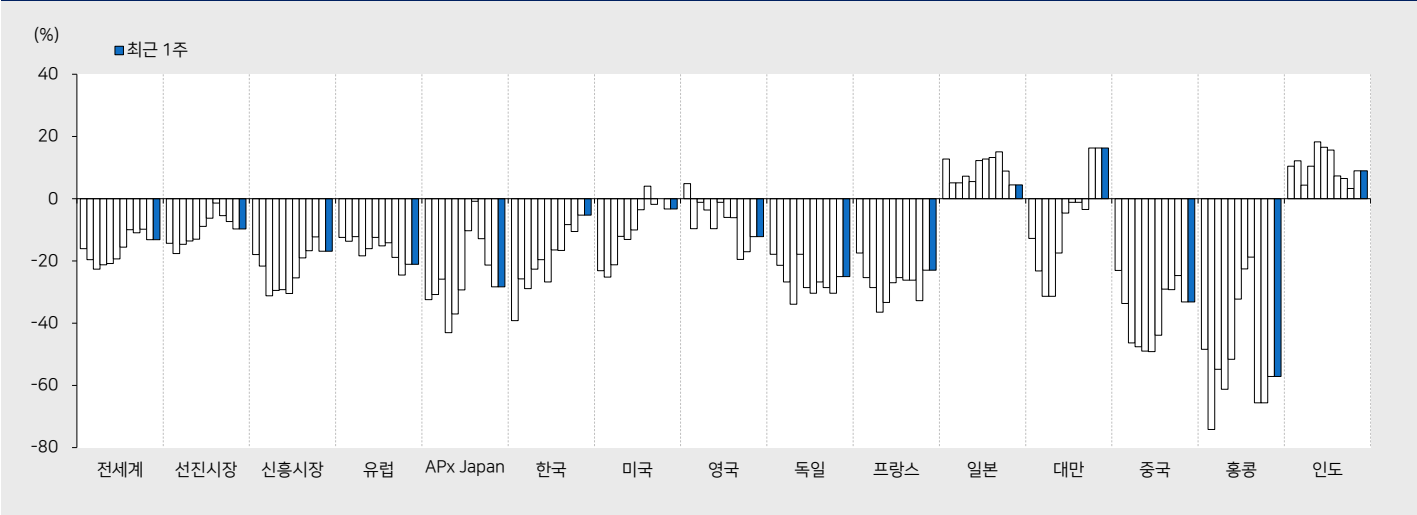
7-3. Global Fundamental Monitor



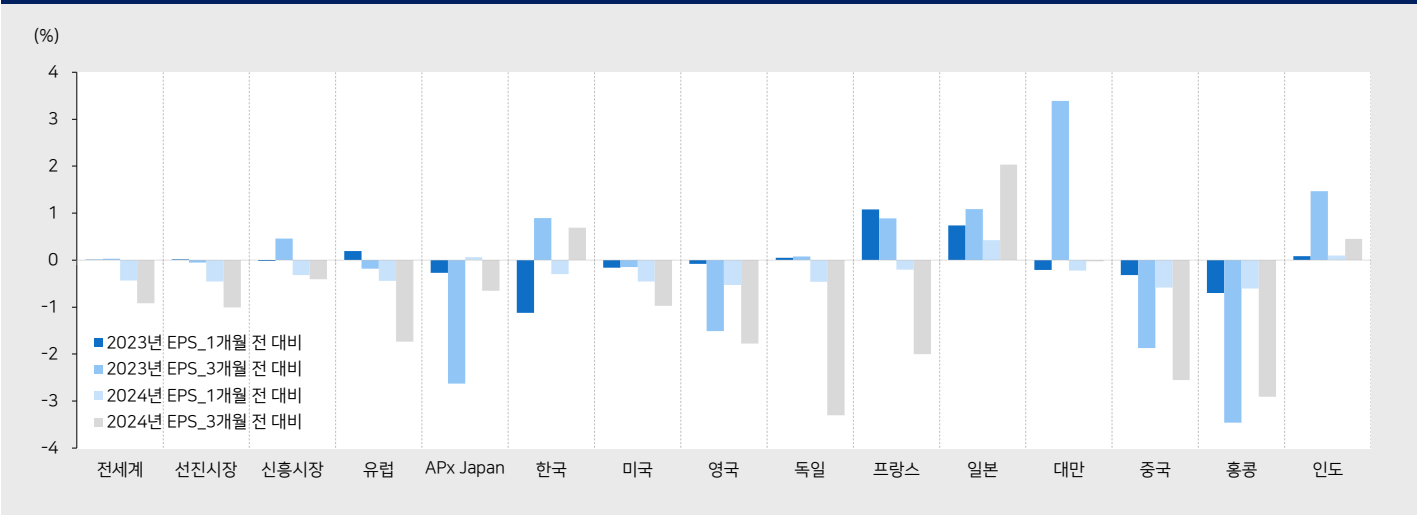
국가별 EPS 순상향 추정치 수 비율_최근 12주



국가별 EPS 순상향 회사수 비율_최근 12주



국가별 EPS 추정치 변화율



8-1. S&P500 Fundamental Monitor



업종별 수익률, 변동성, 한국 상관계수											
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	-0.1	3.5	10.6	8.3	-0.1	23.5	-0.4	12.9	19.1	100.0	100.0
에너지	-0.1	2.6	-2.6	3.3	-0.1	9.4	-10.5	22.8	34.6	50.7	41.1
소재	-1.4	3.5	8.4	4.0	-1.4	13.5	-2.3	16.2	22.1	83.2	79.2
산업재	-2.1	2.7	10.7	5.1	-2.1	15.8	-2.3	14.5	20.2	84.9	83.8
경기소비재	-3.5	0.0	8.6	3.2	-3.5	32.4	-4.8	20.0	25.9	85.6	88.5
필수소비재	0.0	3.4	8.2	-1.0	0.0	9.0	-5.6	10.9	14.8	51.9	57.7
헬스케어	2.1	5.7	7.1	7.9	2.1	13.2	0.0	11.6	16.2	66.1	72.3
금융	0.9	5.6	15.1	13.2	0.9	23.2	0.0	16.0	23.3	82.7	76.8
IT	-4.1	-1.3	9.0	7.2	-4.1	48.1	-4.3	19.0	26.5	83.8	90.6
커뮤니케이션 서비스	-1.2	2.4	6.2	12.9	-1.2	47.1	-1.8	21.5	24.8	71.9	82.5
유틸리티	1.8	2.6	12.8	-1.3	1.8	15.0	-10.6	17.5	19.6	44.8	50.3
부동산	-1.9	4.1	17.2	4.1	-1.9	22.3	-6.1	19.6	21.9	82.7	56.5

주: 변동성은 주간 1년 수익률 기준
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

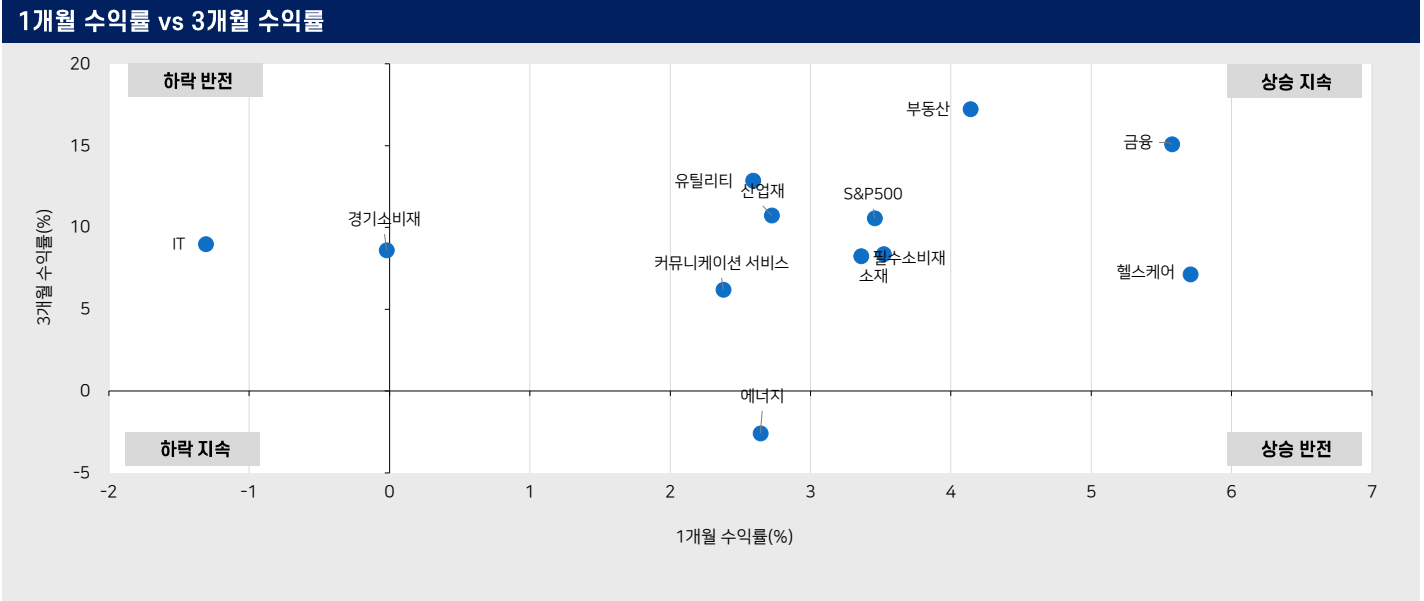
업종별 Valuation												
업종	PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			배당수익률 12T (%)
	2023	2024	2025	12M Fwd	2023	2024	2025	12M Fwd	2023	2024	2025	
S&P500	22.1	19.9	17.7	19.7	4.35	3.93	3.56	3.91	16.4	14.6	13.2	19.7
에너지	11.2	11.0	10.5	11.0	2.09	1.91	1.78	1.91	6.9	6.6	6.2	18.7
소재	19.8	19.2	17.0	19.2	2.83	2.67	2.54	2.67	12.9	12.4	11.3	14.3
산업재	21.7	19.4	17.1	19.4	5.57	5.02	4.46	5.00	16.1	14.3	12.7	25.6
경기소비재	27.6	24.7	21.2	24.7	8.83	7.20	6.02	7.18	16.8	14.6	12.8	32.0
필수소비재	20.3	19.3	17.8	19.2	5.67	5.30	4.86	5.27	16.0	14.7	13.6	27.9
헬스케어	21.4	18.2	16.3	18.2	4.82	4.38	3.91	4.38	17.4	15.5	14.0	22.5
금융	15.7	14.8	13.3	14.8	1.96	1.81	1.69	1.81	18.8	16.6	14.5	12.5
IT	30.4	26.4	22.6	25.5	10.52	8.79	7.44	8.52	25.9	21.9	18.5	34.6
커뮤니케이션 서비스	19.8	17.1	15.0	17.0	3.65	3.19	2.84	3.18	10.9	10.1	9.0	18.4
유틸리티	17.4	16.1	15.0	16.0	1.88	1.78	1.70	1.78	6.9	7.7	7.2	10.8
부동산	37.3	37.6	34.1	37.6	2.88	2.97	3.04	2.97	23.4	10.0	13.7	7.7

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

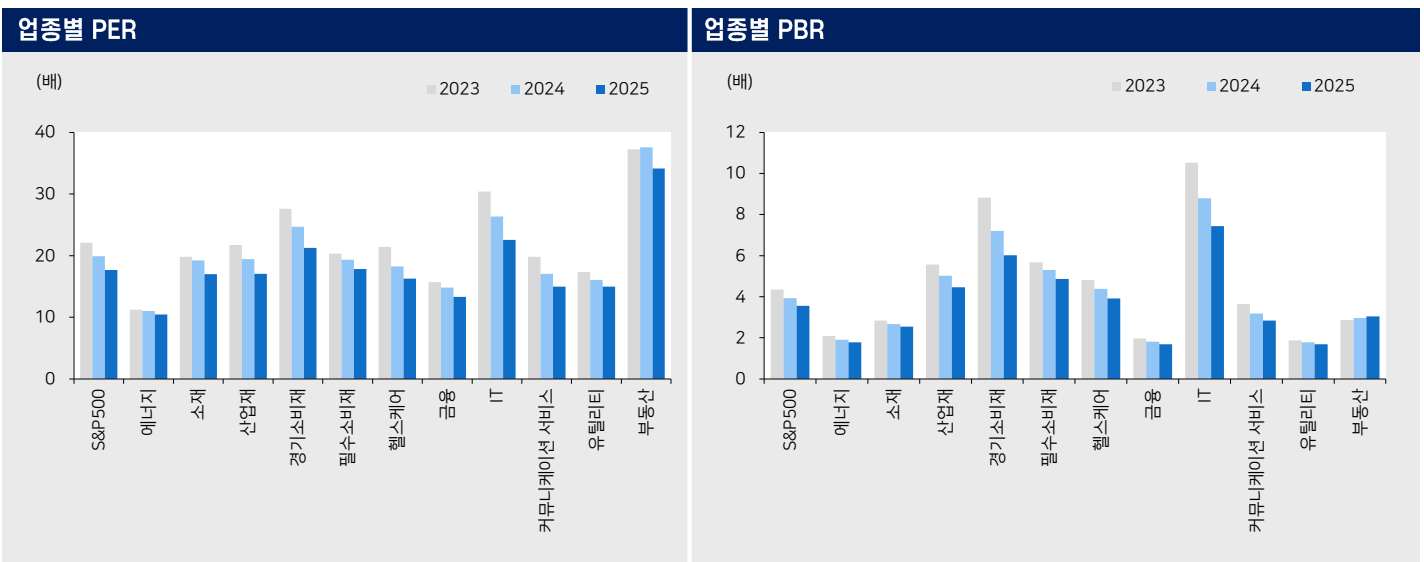
업종별 Earnings												
업종	EPS 증가율 (%)					2023 EPS 전망치 변화율 (%)		2024 EPS 전망치 변화율 (%)		EPS 추정치 분산도	EPS 순상향 비율 (12M Fwd)	
	2023	2024	2025	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		추정치	회사수
S&P500	1.5	10.8	12.8	11.2	14.7	-0.2	-0.3	-0.4	-1.0	14.1	-0.8	-6.8
에너지	-25.9	1.6	5.5	1.6	1.8	-1.0	-0.3	-3.5	-1.5	8.5	-9.6	-73.9
소재	-22.4	3.0	13.2	3.4	8.7	0.0	-3.4	0.1	-6.3	2.6	-1.2	7.1
산업재	22.4	11.8	14.0	11.9	10.6	-0.1	-1.1	-0.1	-2.6	2.4	0.3	16.7
경기소비재	40.9	11.8	16.2	11.5	8.3	0.1	2.7	0.7	-0.1	4.7	0.8	13.2
필수소비재	2.1	5.1	8.4	5.6	7.8	0.0	0.7	-0.2	-1.7	0.9	-0.3	-5.3
헬스케어	-20.3	17.3	12.1	17.3	8.1	-0.1	-7.7	-1.9	-4.0	3.0	-1.3	-21.9
금융	11.1	6.2	11.0	6.2	12.2	-0.2	1.6	0.1	-0.7	2.1	-1.7	1.4
IT	2.7	15.2	16.9	17.0	22.2	0.0	4.6	0.3	1.8	6.5	2.8	-4.7
커뮤니케이션 서비스	24.7	16.0	13.8	16.0	21.7	-0.1	2.2	-0.1	0.0	1.0	-1.4	-42.1
유틸리티	6.2	8.1	7.1	8.1	6.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.6	0.4	-4.6	-30.0
부동산	-14.4	-0.9	10.1	-0.9	7.9	0.3	1.2	-0.2	-3.6	0.6	-2.1	-12.9

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

8-1. S&P500 Fundamental Monitor



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

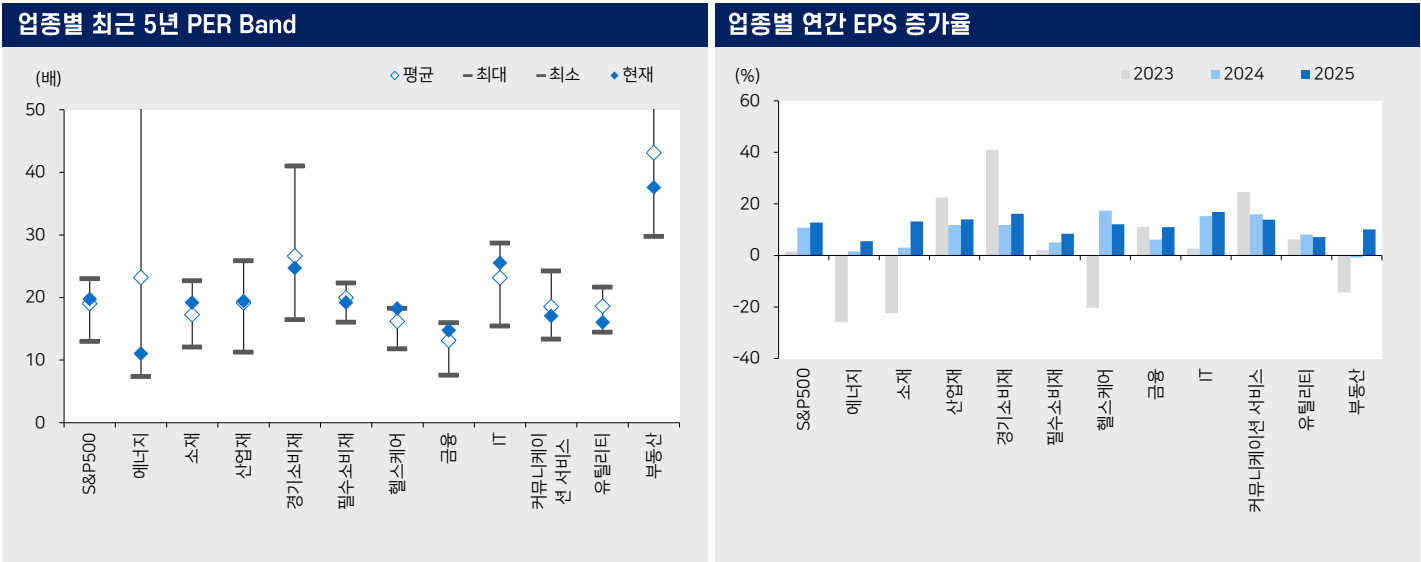
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



데이터 기준일 : 2024-01-08

구분	S&P500	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	헬스케어	금융	IT	커뮤니케이션 서비스	유틸리티	부동산
평균	19.0	23.2	17.3	19.2	26.6	20.0	16.2	13.1	23.1	18.5	18.6	43.1
최대	23.0	469.1	22.7	25.9	41.0	22.3	18.2	15.9	28.7	24.2	21.6	55.8
최소	13.0	7.4	12.1	11.2	16.4	16.0	11.8	7.6	15.4	13.3	14.4	29.7
현재	19.7	11.0	19.2	19.4	24.7	19.2	18.2	14.8	25.5	17.0	16.0	37.6

주: 12개월 예상 PER 기준
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

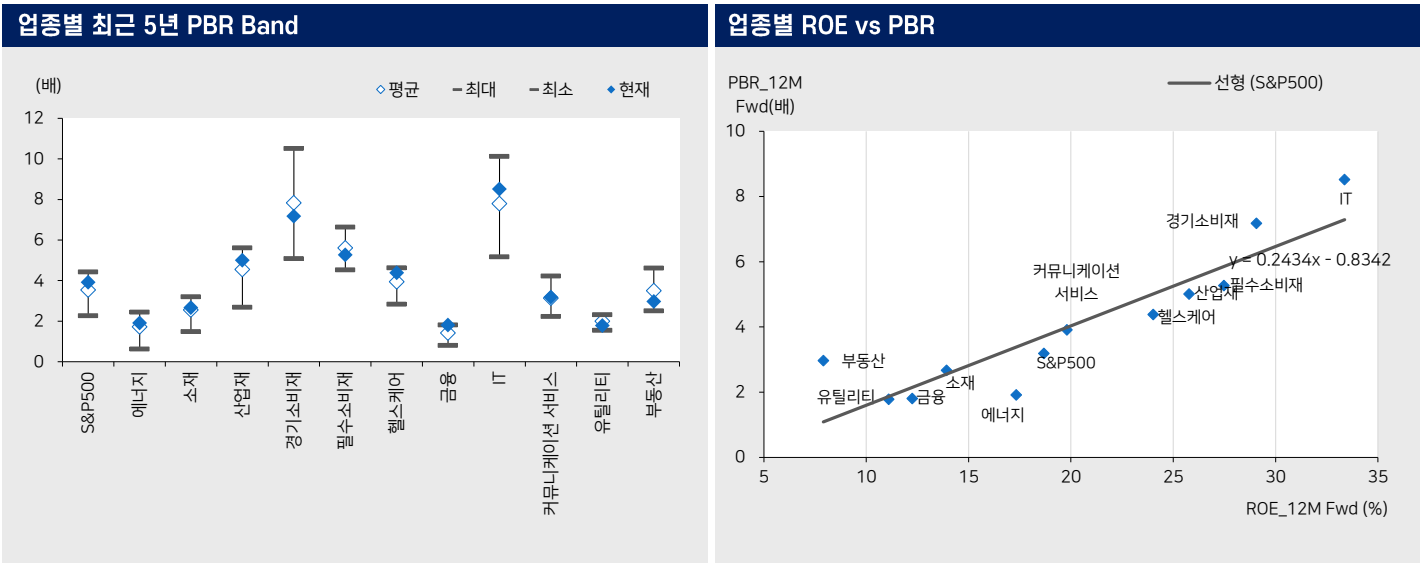


자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 최근 5년 PBR Band

구분	S&P500	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	헬스케어	금융	IT	커뮤니케이션 서비스	유틸리티	부동산
평균	3.54	1.72	2.55	4.55	7.84	5.60	3.94	1.41	7.79	3.14	2.00	3.49
최대	4.42	2.44	3.20	5.60	10.51	6.63	4.63	1.81	10.12	4.22	2.32	4.61
최소	2.26	0.62	1.48	2.68	5.08	4.52	2.82	0.80	5.16	2.22	1.55	2.50
현재	3.91	1.91	2.67	5.00	7.18	5.27	4.38	1.81	8.52	3.18	1.78	2.97

주: 12개월 예상 PBR 기준
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

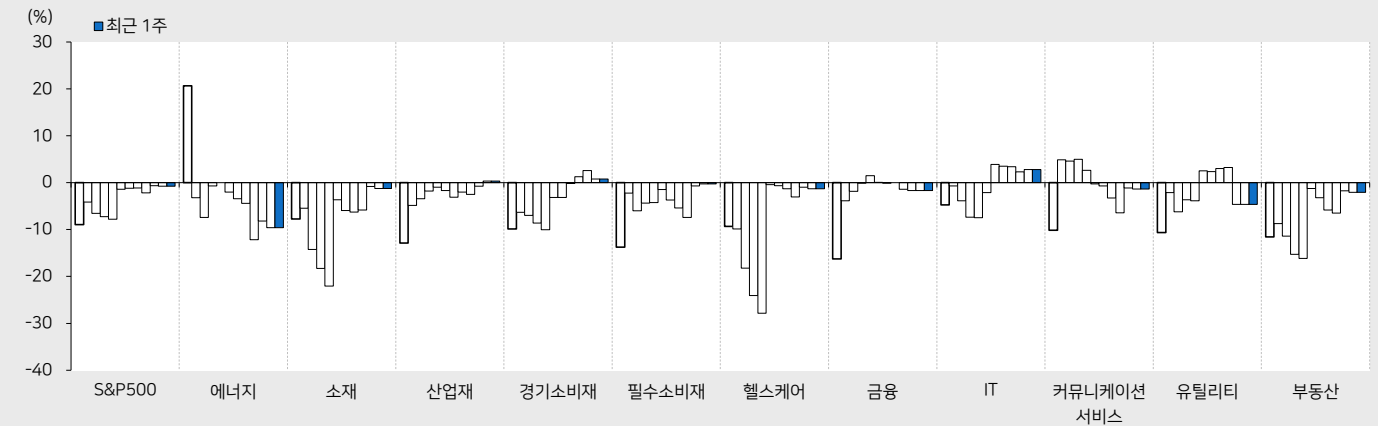


자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

8-3. S&P500 Fundamental Monitor

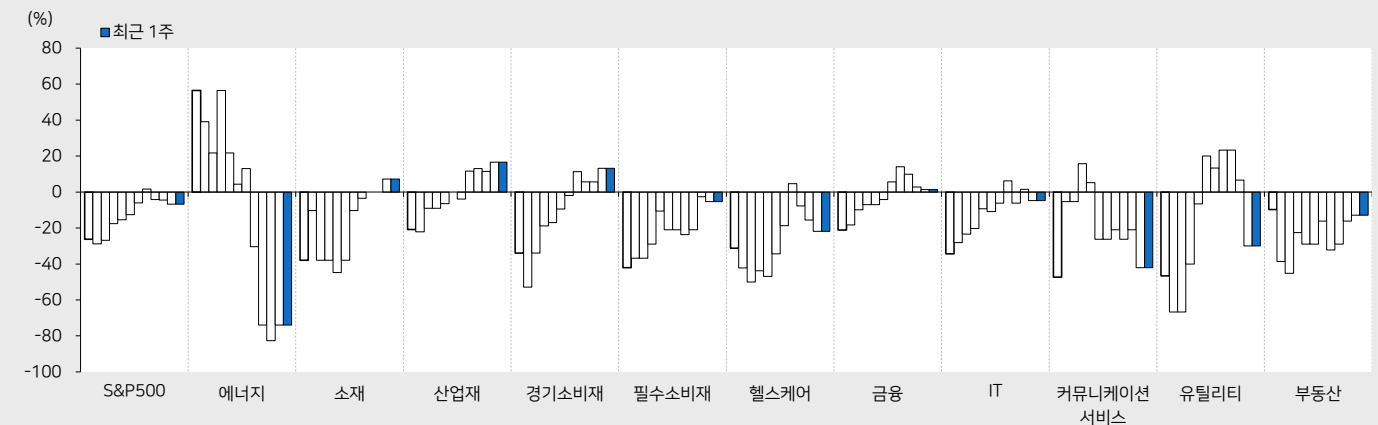


업종별 EPS 순상향 추정치 수 비율_최근 12주



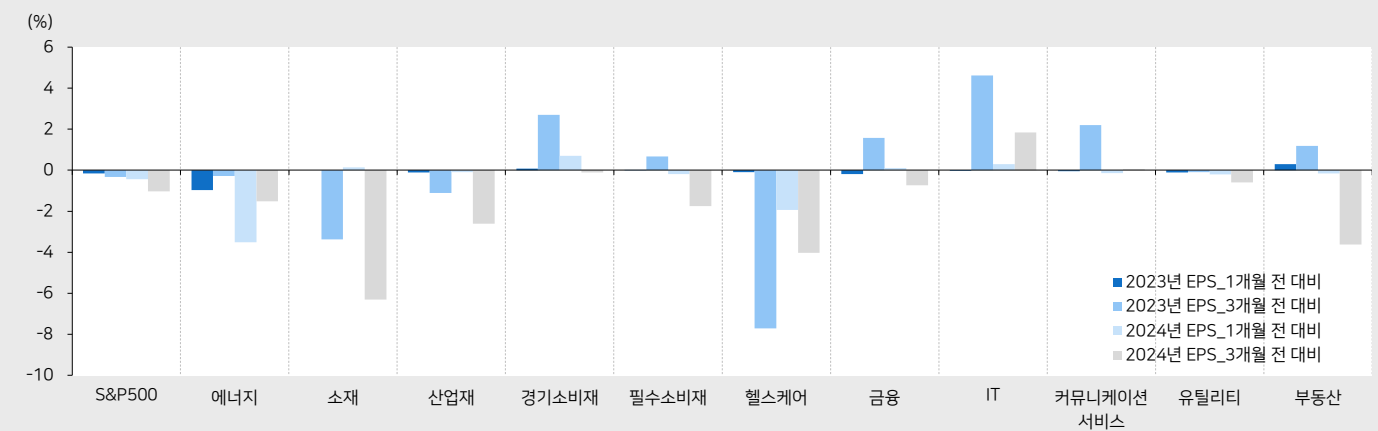
주 : 업종별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 추정치 수 - EPS 하향조정된 추정치 수)/(EPS 추정치 전체 수)로 계산
 자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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

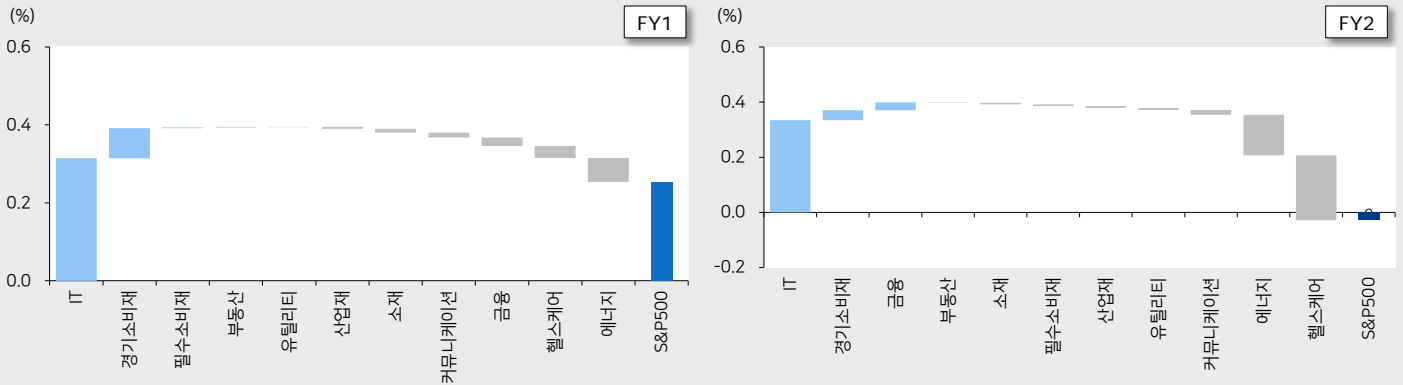


자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

8-4. S&P500 Fundamental Monitor



순이익 전망치 변화를 기여도



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

FY1 순이익 전망치 변화를 상하위 종목리스트

티커	이름	시가총액 (십억달러)	업종 Sector	Industry Group	순이익 FY1(십억달러)		이익전망치 변화율(%)	기업내용
					최근	1개월전		
CCL	Carnival Corp	23.2	경기소비재	소비자 서비스	1.3	-0.1	1561.0	크루즈 선사
MU	Micron Technology Inc	94.2	IT	반도체&반도체 장비	-0.5	-1.5	68.9	반도체 제조
AVGO	Broadcom Inc	522.6	IT	반도체&반도체 장비	22.8	18.4	23.9	반도체 제조
ALL	Allstate Corp	36.6	금융	보험	-0.6	-0.7	14.4	생명, 상해보험
ADBE	Adobe Inc	271.6	IT	소프트웨어&서비스	8.2	7.3	11.7	소프트웨어
NDSN	Nordson Corp	15.1	산업재	자본재	0.6	0.5	10.9	접착제 제품 및 엔진
COO	Cooper Companies Inc	18.7	헬스케어	헬스케어 장비,서비스	0.7	0.6	8.3	의료기기
UDR	UDR Inc	35.6	부동산	REITs	0.4	0.4	5.7	부동산 투자 신탁
FIS	Fidelity National Information Services Inc	35.6	금융	금융서비스	2.1	2.0	5.6	은행
CEG	Constellation Energy Corp	37.3	유틸리티	유틸리티	2.1	2.0	3.8	원자력, 풍력 에너지 발전
MGM	MGM Resorts International	15.3	경기소비재	소비자 서비스	0.8	0.9	-8.0	카지노&리조트
PARA	Paramount Global	9.8	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.4	0.4	-6.9	미디어 콘텐츠
BA	Boeing Co	157.7	산업재	자본재	-3.6	-3.4	-5.0	항공기 제조
FCX	Freeport-McMoRan Inc	61.0	소재	소재	2.3	2.4	-4.7	구리, 금 채굴
ARE	Alexandria Real Estate Equities Inc	22.0	부동산	REITs	0.4	0.4	-4.5	부동산 투자 신탁
DHR	Danaher Corp	170.9	헬스케어	제약, 생물공학	5.9	6.2	-4.1	의료, 산업, 소비자용 제품
MTB	M&T Bank Corp	22.7	금융	은행	2.7	2.8	-3.5	은행 지주
NKE	Nike Inc	63.2	경기소비재	내구소비재&의류	5.5	5.7	-3.4	스포츠 의류
FDX	FedEx Corp	63.2	산업재	운송	4.5	4.6	-2.8	운송
OXY	Occidental Petroleum Corp	52.4	에너지	에너지	3.8	3.9	-2.5	원유, 천연가스 탐사, 생산

FY2 순이익 전망치 변화를 상하위 종목리스트

티커	이름	시가총액 (십억달러)	업종 Sector	Industry Group	순이익 FY2(십억달러)		이익전망치 변화율(%)	기업내용
					최근	1개월전		
CCL	Carnival Corp	23.2	경기소비재	소비자 서비스	1.8	1.2	51.4	크루즈 선사
AVGO	Broadcom Inc	522.6	IT	반도체&반도체 장비	27.2	21.6	26.0	반도체 제조
MU	Micron Technology Inc	94.2	IT	반도체&반도체 장비	7.3	6.2	17.2	반도체 제조
NDSN	Nordson Corp	15.1	산업재	자본재	0.6	0.6	14.7	접착제 제품 및 엔진
ADBE	Adobe Inc	271.6	IT	소프트웨어&서비스	9.1	8.2	11.4	소프트웨어
COO	Cooper Companies Inc	18.7	헬스케어	헬스케어 장비,서비스	0.8	0.7	11.3	의료기기
LEN	Lennar Corp	47.0	경기소비재	내구소비재&의류	4.3	3.9	8.0	미국 주택 건설
JCI	Johnson Controls International PLC	39.2	산업재	자본재	2.8	2.7	4.8	빌딩 시스템 제어
NEM	Newmont Corporation	42.8	소재	소재	2.3	2.2	4.3	금 채굴
NUE	Nucor Corp	42.8	소재	소재	3.1	3.0	4.2	철강 생산
PFE	Pfizer Inc	162.6	헬스케어	제약, 생물공학	12.8	18.1	-29.5	의약품 개발, 제조
WBD	Warner Bros Discovery Inc	27.8	커뮤니 서비스	미디어&엔터	-0.6	-0.5	-14.9	종합 미디어
OXY	Occidental Petroleum Corp	52.4	에너지	에너지	4.4	4.9	-11.0	원유, 천연가스 탐사, 생산
ILMN	Illumina Inc	22.1	헬스케어	제약, 생물공학	0.1	0.2	-10.0	유전자 변이 분석
EQT	EQT Corp	15.9	에너지	에너지	1.6	1.7	-8.9	천연가스 공급
MGM	MGM Resorts International	15.3	경기소비재	소비자 서비스	0.8	0.8	-8.6	카지노&리조트
KMX	Carmax Inc	12.2	경기소비재	경기소비 유통&소매	0.5	0.6	-7.5	중고차
DLR	Digital Realty Trust Inc	40.8	부동산	REITs	0.4	0.4	-7.2	부동산 투자 신탁
CPT	Camden Property Trust	9.4	부동산	REITs	0.2	0.2	-6.7	주거용 아파트 부동산 신탁
BIO	Bio Rad Laboratories Inc	9.4	헬스케어	제약, 생물공학	0.3	0.4	-6.5	생명과학 연구 및 임상

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	-4.1	1.7	6.3	1.4	-3.5	12.6	-4.3	21	9	10	13	15
에너지	-3.6	3.5	5.6	-8.7	-4.5	12.0	-22.0	17	7	11	21	18
화학	-3.6	-3.1	-1.5	-18.9	-5.0	13.2	-29.7	16	25	21	26	22
비철금속	-0.4	-2.0	-9.3	-6.2	-1.4	5.1	-17.8	6	20	27	18	9
철강	-5.7	-2.4	-9.0	10.8	-7.6	43.1	-26.4	24	23	26	6	26
건설	-1.7	-2.2	-2.7	-3.6	-4.1	4.5	-12.7	10	22	22	16	16
기계	-2.5	1.6	2.2	-8.9	-3.1	19.6	-15.0	11	10	15	22	13
조선	-6.1	-3.0	2.0	-10.3	-6.2	37.9	-20.7	25	24	16	24	25
상사, 자본재	-3.4	-0.1	11.5	10.0	-3.4	15.5	-3.6	15	13	7	7	14
운송	-1.0	11.4	15.6	1.1	1.2	25.2	-8.6	7	1	4	14	4
자동차	-7.2	0.1	-0.6	-5.5	-8.4	17.5	-8.4	27	12	20	17	27
화장품, 의류	-3.0	1.9	0.8	1.4	-4.5	6.6	-20.5	13	8	19	12	19
호텔, 레저	0.9	3.6	17.9	9.3	0.6	19.6	-17.3	3	6	3	9	6
미디어, 교육	0.8	-0.1	3.7	-9.2	2.7	12.8	-15.7	4	13	13	23	2
소매(유통)	-2.6	-2.0	-5.4	-7.4	-2.5	0.4	-27.5	12	21	24	20	12
필수소비재	-1.2	-0.2	3.0	7.8	0.3	10.4	-5.4	8	16	14	10	7
건강관리	-6.8	11.2	18.1	21.4	-0.5	24.9	-7.0	26	2	2	1	8
은행	-3.3	0.5	1.4	13.0	-4.7	13.0	-11.6	14	11	18	4	21
증권	-4.0	-4.2	5.2	14.5	-5.1	15.7	-5.9	20	27	12	3	23
보험	-3.7	-4.2	-7.9	7.1	-5.2	13.3	-9.7	18	26	25	11	24
소프트웨어	0.0	4.5	23.8	15.3	1.9	31.3	-9.2	5	4	1	2	3
IT하드웨어	-3.9	-0.3	7.0	-6.5	-1.9	15.5	-13.5	19	17	8	19	11
반도체	-5.7	3.6	13.3	9.6	-4.5	33.1	-5.6	23	5	6	8	20
IT가전	-4.1	-0.1	-3.2	-27.4	-4.2	8.9	-31.8	22	15	23	27	17
디스플레이	1.9	8.5	14.0	-14.3	5.6	15.1	-23.9	1	3	5	25	1
통신서비스	-1.3	-1.8	1.4	10.8	-1.7	10.8	-4.3	9	19	17	5	10
유틸리티	1.3	-1.3	6.5	-0.9	1.1	13.3	-19.4	2	18	9	15	5

주: WICS26 업종 기준

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 변동성, 상관관계수, 베타, 수급, 대차잔고																
업종 (%)	시가총액 비중	변동성 (Weekly 1년)		KOSPI와 수익률 상관관계수 (Weekly 1년)		베타 (Weekly 1년)		외국인 자본유출		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	15.3	14.0	n/a	n/a	n/a	n/a	32.4	32.6	0.2	0.0	0.1	-0.2	-0.13	0.03	1.44
에너지	2.0	29.3	26.9	0.6	0.7	1.2	1.4	30.1	30.0	0.1	0.0	0.3	-0.2	-0.23	-0.02	1.3
화학	5.6	28.8	27.8	0.7	0.8	1.3	1.6	20.7	21.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.25	-0.03	2.1
비철금속	1.1	23.6	20.3	0.7	0.7	1.0	1.1	14.9	14.5	-0.1	0.0	-0.2	0.0	-0.08	0.00	0.4
철강	2.6	33.0	36.9	0.6	0.6	1.3	1.5	23.1	23.6	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	-0.15	-0.03	1.0
건설	1.6	24.7	15.6	0.7	0.7	1.1	0.8	16.8	17.2	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	-0.13	0.00	1.1
기계	2.1	30.5	24.3	0.6	0.7	1.3	1.3	14.5	14.8	0.1	0.1	-0.4	-0.6	-0.21	-0.08	1.9
조선	1.8	33.6	31.2	0.4	0.6	0.9	1.4	14.9	15.2	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.43	0.08	2.7
상사, 자본재	4.6	18.3	17.5	0.7	0.9	0.9	1.1	20.7	21.1	0.2	0.1	0.2	-0.1	-0.43	-0.05	1.5
운송	2.6	25.3	21.7	0.7	0.5	1.1	0.7	16.1	16.3	0.2	0.1	0.5	0.0	-0.23	0.01	1.8
자동차	6.6	20.7	19.1	0.6	0.6	0.9	0.8	32.9	33.2	0.3	0.0	0.1	-0.2	-0.11	-0.01	1.1
화장품, 의류	2.2	21.9	20.7	0.6	0.7	0.9	1.0	22.8	23.4	0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.18	0.01	0.8
호텔, 레저	0.3	21.8	22.1	0.5	0.4	0.7	0.7	12.7	10.2	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.87	-0.14	3.4
미디어, 교육	0.8	28.4	24.5	0.6	0.3	1.1	0.6	18.2	18.0	0.3	0.1	-0.3	-0.1	-0.15	-0.02	0.5
소매(유통)	0.8	17.0	16.1	0.5	0.5	0.6	0.5	16.7	16.8	-0.3	-0.2	-0.6	-0.3	-0.35	-0.01	1.0
필수소비재	2.2	12.7	11.5	0.5	0.3	0.4	0.3	22.6	22.9	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.12	-0.01	0.8
건강관리	6.5	22.2	20.9	0.6	0.5	0.8	0.8	12.4	12.9	0.0	0.1	0.4	-0.1	-0.18	-0.01	1.0
은행	5.0	23.8	18.2	0.6	0.7	0.9	0.9	43.8	44.1	0.0	0.0	0.2	-0.2	0.00	0.01	1.7
증권	1.7	22.2	18.3	0.8	0.8	1.1	1.0	19.7	19.6	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.12	0.01	0.8
보험	1.9	20.2	18.8	0.4	0.3	0.5	0.5	33.3	33.5	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.09	-0.02	0.6
소프트웨어	5.9	28.7	24.4	0.6	0.7	1.2	1.2	32.1	30.8	0.3	0.0	0.2	0.0	0.35	-0.07	2.1
IT하드웨어	1.4	25.4	19.1	0.7	0.7	1.1	1.0	20.6	21.0	0.1	-0.1	0.1	-0.3	-0.29	-0.04	1.0
반도체	29.8	19.8	18.7	0.7	0.7	1.0	1.0	54.3	54.7	0.4	0.0	0.1	-0.2	-0.15	0.25	2.0
IT가전	8.2	28.4	25.0	0.7	0.8	1.3	1.4	14.7	14.4	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.28	0.01	2.3
디스플레이	0.3	35.8	29.4	0.6	0.5	1.4	1.1	19.2	20.6	1.2	0.4	0.5	0.1	0.09	0.18	3.6
통신서비스	1.2	16.8	13.2	0.3	0.3	0.3	0.2	41.2	41.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.40	-0.03	1.6
유틸리티	1.1	23.1	23.5	0.4	0.4	0.6	0.7	10.3	10.5	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.16	-0.01	1.3

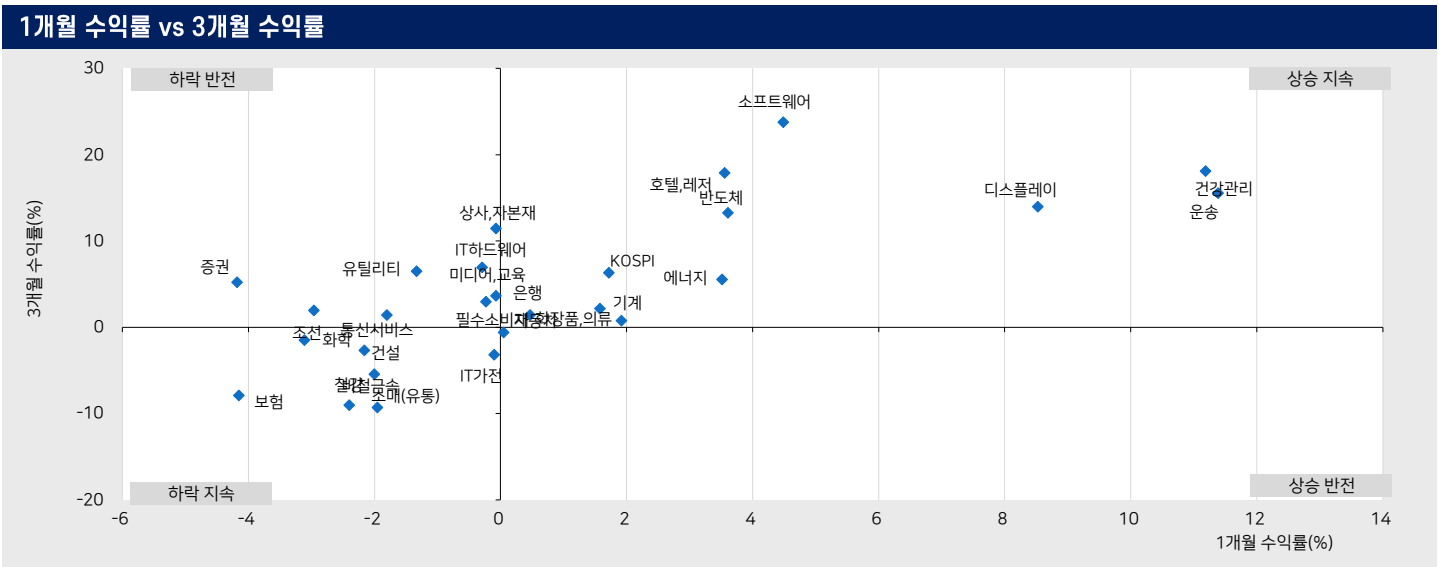
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-1. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Valuation														
업종	PER(배)				PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)			배당수익률 Trailing
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
KOSPI	12.8	16.0	10.3	10.2	0.99	0.94	0.88	6.9	7.6	5.7	7.7	5.9	8.5	1.9
에너지	5.1	9.4	6.4	6.3	0.65	0.62	0.58	4.4	5.4	4.7	12.7	6.6	9.0	3.1
화학	19.6	28.6	15.7	15.0	1.16	1.13	1.08	8.7	10.1	7.4	5.9	4.0	6.9	1.5
비철금속	11.8	14.5	12.3	12.2	0.82	0.91	0.88	6.7	7.9	7.0	7.0	6.3	7.2	3.2
철강	7.4	11.0	10.2	10.1	0.57	0.56	0.54	4.4	5.0	4.6	7.7	5.1	5.3	2.5
건설	9.2	7.7	6.7	6.7	0.54	0.55	0.51	5.7	4.5	3.7	5.9	7.1	7.6	2.7
기계	27.8	10.8	9.4	9.5	1.38	1.11	1.01	10.8	5.6	5.1	5.0	10.3	10.8	0.9
조선	적자	76.2	17.2	16.2	1.66	1.41	1.30	적자	24.3	9.5	(13.2)	1.9	7.6	0.0
상사,자본재	11.1	9.0	8.5	8.4	0.78	0.71	0.67	4.8	5.1	4.4	7.0	7.9	7.9	2.2
운송	3.3	10.4	10.3	9.9	0.85	0.84	0.79	2.7	4.3	4.2	25.9	8.1	7.7	3.3
자동차	7.5	4.2	4.2	4.2	0.63	0.56	0.50	5.7	4.4	4.1	8.4	13.3	12.0	3.0
화장품,의류	10.9	11.1	8.8	8.8	0.95	1.05	0.95	4.6	5.5	4.4	8.7	9.5	10.8	1.8
호텔,레저	적자	24.1	14.4	14.9	1.27	1.22	1.17	31.6	9.8	7.0	(4.5)	5.1	8.1	1.2
미디어,교육	110.9	26.3	20.0	19.7	1.59	1.76	1.64	10.5	8.8	7.8	1.4	6.7	8.2	1.4
소매(유통)	16.0	12.2	8.9	8.7	0.39	0.39	0.37	6.5	5.8	5.2	2.4	3.2	4.2	2.5
필수소비재	11.3	12.1	10.4	10.3	0.88	1.02	0.95	5.6	5.8	5.1	7.8	8.4	9.2	2.8
건강관리	41.2	59.6	40.9	40.2	3.33	4.28	3.91	22.1	27.0	22.5	8.1	7.2	9.6	0.3
은행	4.7	4.3	4.1	4.1	0.43	0.39	0.36	n/a	n/a	n/a	9.1	9.0	8.7	5.7
증권	7.6	5.2	4.8	4.8	0.59	0.57	0.53	n/a	n/a	n/a	7.8	11.0	11.1	2.6
보험	6.8	4.5	4.3	4.3	0.69	0.39	0.37	n/a	n/a	n/a	10.2	8.6	8.6	4.0
소프트웨어	33.9	33.8	26.9	26.6	1.91	1.74	1.65	16.3	14.8	12.7	5.6	5.2	6.1	0.5
IT하드웨어	10.3	19.2	12.4	12.2	1.23	1.45	1.32	4.9	6.8	5.2	12.0	7.6	10.6	1.3
반도체	9.7	224.8	14.8	14.2	1.31	1.32	1.23	5.1	10.5	5.3	13.5	0.6	8.3	1.7
IT가전	43.0	32.6	23.4	22.6	2.85	2.40	2.16	13.9	10.8	8.7	6.6	7.4	9.2	0.1
디스플레이	적자	적자	적자	903.7	0.60	0.77	0.78	10.0	9.7	4.0	(26.1)	(30.9)	(0.3)	1.1
통신서비스	8.5	8.1	7.6	7.6	0.66	0.64	0.61	3.3	3.2	3.1	7.8	7.9	8.0	6.3
유틸리티	적자	적자	7.8	7.5	0.36	0.39	0.37	적자	16.2	8.5	(36.0)	(9.9)	4.7	0.9

자료 : Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

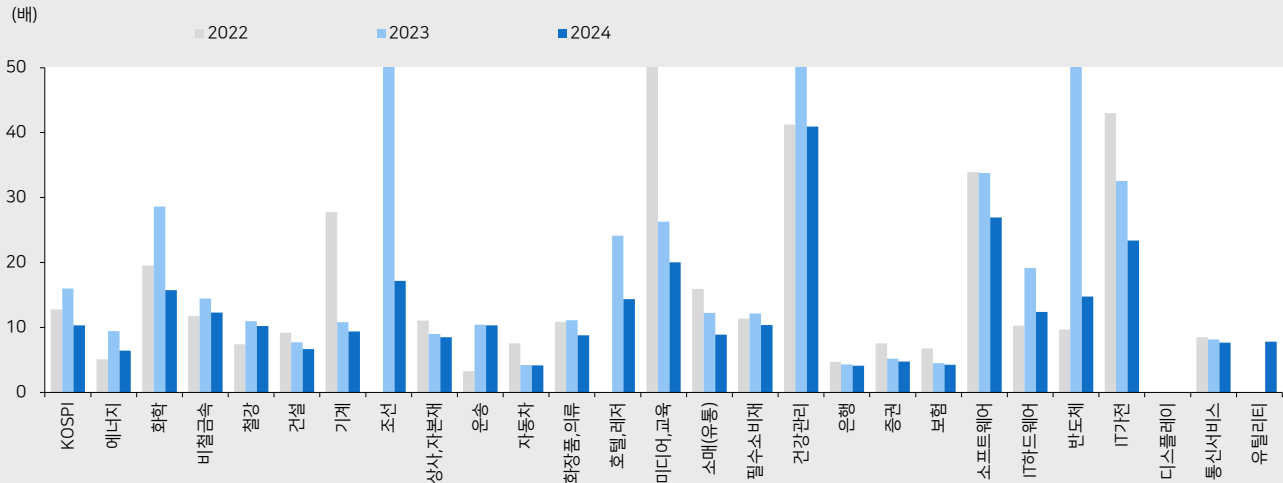


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-1. KOSPI Fundamental Monitor

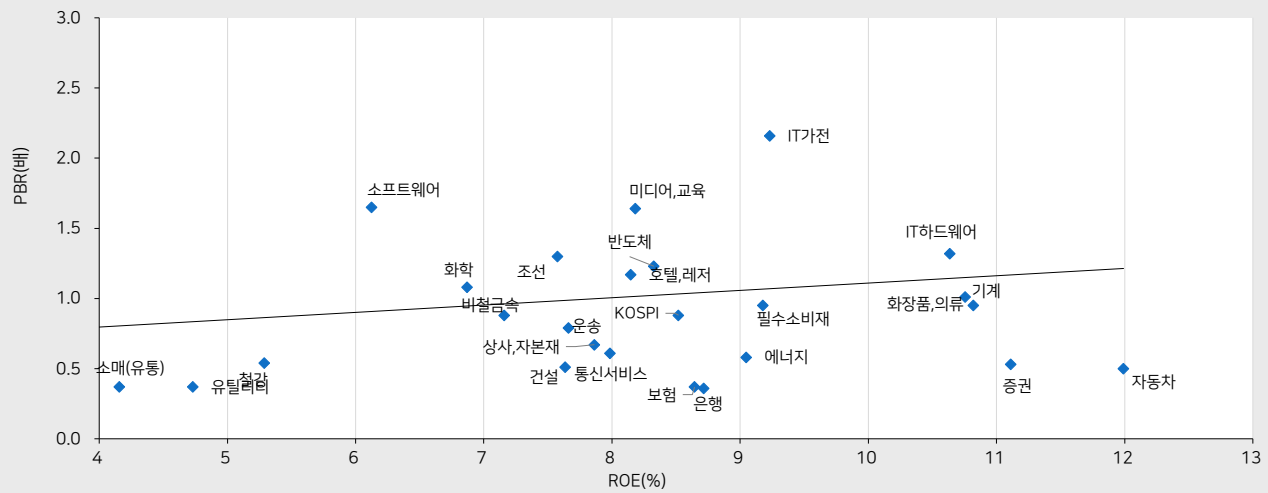


업종별 PER



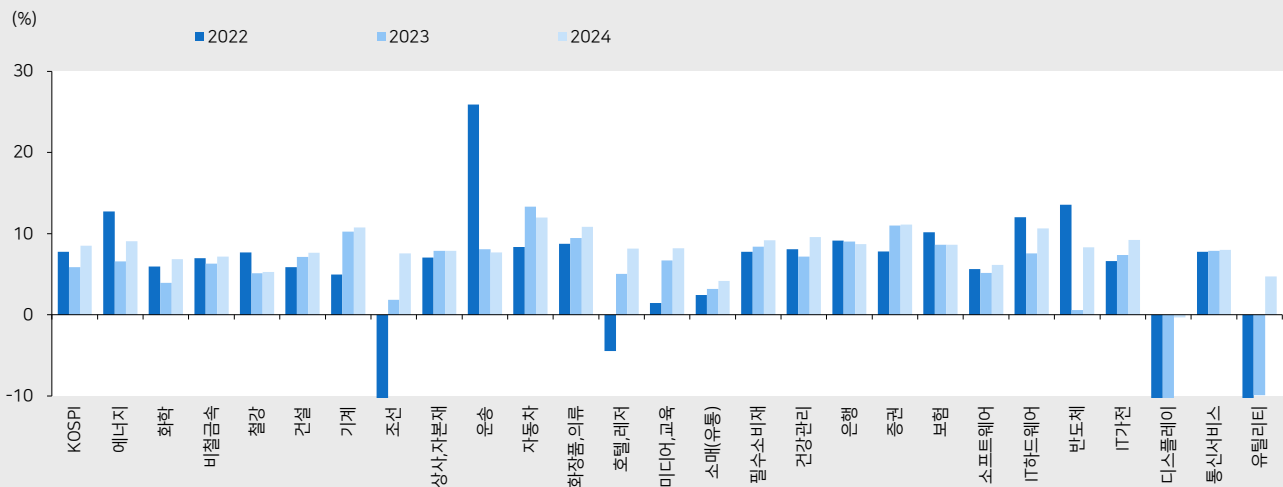
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

2023 업종별 ROE vs PBR



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 ROE



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



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	(0.1)	(0.8)	(0.1)	(0.6)	(0.4)	(2.1)	(0.2)	(4.0)	(0.2)	(0.9)	0.6	(4.2)
에너지	(0.8)	(0.1)	(0.9)	1.2	(2.0)	2.4	(0.2)	(6.6)	0.8	0.8	2.3	(10.4)
화학	(0.1)	(2.9)	(0.6)	(5.5)	(0.3)	(15.7)	(0.7)	(19.3)	(1.2)	(19.0)	(1.2)	(22.1)
비철금속	(0.1)	(2.8)	(0.2)	(1.5)	0.2	(7.5)	(0.9)	(8.4)	(0.8)	(12.8)	(1.2)	(11.3)
철강	(0.7)	(3.3)	(1.3)	(4.4)	(4.1)	(12.3)	(6.2)	(17.9)	(4.9)	(19.3)	(7.5)	(24.0)
건설	0.1	1.3	0.1	0.8	(0.2)	(4.9)	(0.5)	(8.0)	(3.1)	(7.0)	(0.0)	(8.6)
기계	(0.4)	(2.5)	(0.3)	(4.8)	(0.9)	(8.5)	(0.7)	(14.2)	(1.8)	(7.6)	(1.2)	(8.6)
조선	0.0	(2.6)	0.0	(0.4)	0.0	(41.5)	0.0	(18.9)	(0.0)	50.6	(0.0)	(16.2)
상사,자본재	0.1	(1.7)	0.0	(1.5)	1.2	(0.6)	0.9	(4.3)	(0.3)	(1.5)	0.5	(3.1)
운송	(0.2)	(0.2)	(0.0)	0.0	(0.4)	(5.2)	(1.6)	(3.2)	0.2	(10.4)	(4.4)	(9.5)
자동차	(0.0)	0.3	(0.2)	(0.0)	0.0	2.9	(1.1)	0.2	0.1	3.5	(0.5)	1.4
화장품,의류	(0.2)	(2.5)	(0.2)	(1.7)	(0.6)	(8.0)	(0.7)	(2.7)	(1.1)	(8.5)	(1.1)	(4.6)
호텔,레저	(0.2)	(4.9)	(0.1)	(4.6)	(3.2)	(19.5)	(1.3)	(16.2)	(3.8)	(21.9)	2.2	(12.5)
미디어,교육	0.2	(2.1)	(0.5)	(4.0)	0.1	(5.5)	(0.3)	(6.6)	0.9	(1.5)	0.2	(4.6)
소매(유통)	(0.1)	(1.7)	(0.1)	(1.7)	(1.0)	(10.4)	(1.0)	(8.9)	(2.7)	(15.9)	(2.0)	(12.9)
필수소비재	(0.1)	(1.0)	(0.2)	(0.5)	0.2	1.5	0.4	2.3	(0.2)	5.2	0.4	3.8
건강관리	0.1	1.0	(0.2)	0.3	0.2	9.9	0.2	3.4	0.9	7.2	0.2	1.4
은행	n/a	n/a	n/a	n/a	(1.1)	(1.9)	(1.1)	(1.4)	(1.7)	(2.0)	(1.0)	(1.1)
증권	n/a	n/a	n/a	n/a	(0.4)	(5.3)	(0.1)	0.7	(0.3)	(5.5)	(0.2)	0.9
보험	n/a	n/a	n/a	n/a	(0.3)	(7.9)	(0.1)	(3.2)	(0.6)	(6.3)	(1.0)	(5.6)
소프트웨어	(0.1)	(2.2)	(0.9)	(3.4)	(0.0)	(1.6)	(0.6)	(3.0)	0.2	1.2	(0.5)	(2.9)
IT하드웨어	0.0	(0.2)	(0.3)	(2.6)	(1.2)	(16.4)	(1.1)	(15.4)	(0.5)	(13.5)	(1.5)	(15.6)
반도체	0.3	1.0	1.5	4.7	적자지속	적자지속	3.2	3.1	44.8	3,056.0	6.8	2.3
IT가전	(0.2)	(1.0)	(1.3)	(5.5)	(2.4)	(4.1)	(3.7)	(11.9)	(3.3)	(7.7)	(5.1)	(14.6)
디스플레이	0.1	(1.5)	(0.8)	(0.8)	적자지속	적자지속	(6.6)	(51.7)	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환
통신서비스	0.0	(0.1)	0.0	(0.3)	0.0	(3.3)	0.0	(2.9)	0.0	(4.4)	(0.1)	(5.6)
유틸리티	0.0	0.2	(0.1)	2.4	적자지속	적자지속	(0.1)	0.6	적자지속	적자지속	0.2	(4.8)

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings_이익전망치 변화(분기)												
업종 (%)	매출액 전망치 변화율			영업이익 전망치 변화율			순이익 전망치 변화율					
		4Q23			4Q23			4Q23			4Q23	
		1개월	3개월		1개월	3개월		1개월	3개월		1개월	3개월
KOSPI		(0.9)	(1.1)		(6.5)	(9.0)		(3.3)	(3.8)			
에너지		(0.6)	1.7		(6.5)	(13.9)		(9.0)	(27.1)			
화학		(0.0)	(4.9)		(2.2)	(33.0)		(3.4)	(38.4)			
비철금속		(0.5)	(2.2)		0.1	(2.4)		(0.5)	(4.8)			
철강		(2.6)	(6.0)		(18.4)	(35.0)		(19.3)	(40.2)			
건설		(0.1)	2.8		(0.7)	(5.6)		(10.3)	(25.1)			
기계		(0.1)	0.0		(1.2)	(12.9)		(0.6)	(7.0)			
조선		0.0	(0.1)		(0.0)	(28.6)		(0.0)	(33.1)			
상사,자본재		(0.4)	1.2		(1.1)	(9.6)		(1.0)	46.5			
운송		(0.5)	0.5		(2.3)	(7.6)		(0.3)	(12.0)			
자동차		(0.7)	0.2		(1.6)	4.8		(2.5)	6.7			
화장품,의류		(0.8)	(5.5)		(2.7)	(17.9)		(3.7)	(21.2)			
호텔,레저		(1.0)	(11.9)		(9.0)	(45.7)		(2.4)	(39.1)			
미디어,교육		(0.9)	(3.2)		(2.2)	(5.8)		(3.9)	(23.1)			
소매(유통)		(0.3)	(2.7)		(2.3)	(14.5)		(37.0)	(61.9)			
필수소비재		(0.4)	(1.2)		(0.7)	(1.7)		(8.3)	1.6			
건강관리		0.0	(2.3)		(1.1)	(3.2)		(4.1)	(3.1)			
은행		n/a	n/a		(7.2)	(8.8)		(13.7)	(14.4)			
증권		n/a	n/a		(5.6)	(29.8)		(9.0)	(41.4)			
보험		n/a	n/a		0.0	5.4		0.0	(13.9)			
소프트웨어		(0.4)	(4.5)		(0.3)	(6.6)		(0.7)	(3.4)			
IT하드웨어		(0.2)	(1.5)		(3.9)	(20.7)		(2.0)	(24.0)			
반도체		(3.1)	(1.3)		(20.5)	(10.3)		17.0	15.9			
IT가전		(1.4)	(4.2)		(42.0)	(50.4)		(14.1)	(32.2)			
디스플레이		1.0	6.8		35.4	76.0		0.0	(39.5)			
통신서비스		(0.0)	(0.0)		0.0	4.8		0.0	3.3			
유틸리티		(0.1)	(2.1)		(0.6)	682.6		적자지속	적자지속			

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-2. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_이익 증가율									
업종 (%)	매출액 증가율			영업익 증가율			순익 증가율		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
KOSPI	21.5	(0.1)	8.2	(13.5)	(13.2)	52.6	(18.2)	(21.5)	55.1
에너지	66.7	(3.8)	5.5	98.0	(33.5)	20.0	107.2	(46.0)	47.1
화학	22.3	(1.6)	13.1	(48.4)	(27.8)	89.0	(55.4)	(31.5)	82.1
비철금속	14.2	(9.6)	3.9	(15.3)	(21.5)	16.4	(10.1)	(29.7)	17.8
철강	13.9	(7.2)	2.8	(38.1)	(12.4)	6.0	(39.6)	(23.1)	5.6
건설	17.0	13.1	0.6	(15.9)	(5.0)	17.2	(16.0)	2.6	15.2
기계	28.7	20.0	5.8	45.6	41.9	5.1	(34.5)	124.8	15.3
조선	8.8	27.8	19.8	적자지속	흑자전환	442.7	적자지속	흑자전환	343.8
상사,자본재	23.9	(2.9)	5.8	26.6	(7.2)	22.1	(19.4)	25.9	5.5
운송	30.3	(8.8)	4.8	55.1	(58.6)	(5.8)	108.6	(69.1)	1.2
자동차	22.3	14.4	4.7	35.8	58.0	(0.9)	20.9	68.7	0.8
화장품,의류	6.7	(5.2)	8.4	(13.3)	(10.7)	26.5	(14.0)	(5.4)	26.5
호텔,레저	30.9	24.1	17.7	흑자전환	6,340.3	62.2	적자지속	흑자전환	68.2
미디어,교육	25.8	6.5	8.0	46.0	17.0	25.2	(51.1)	349.7	31.3
소매(유통)	13.3	(3.7)	6.6	1.5	9.4	30.5	(64.5)	21.8	37.5
필수소비재	16.0	3.4	5.8	5.6	(0.5)	14.9	12.2	(6.4)	16.8
건강관리	11.5	(3.9)	8.9	(12.3)	(26.8)	30.2	(16.6)	(35.9)	45.7
은행	n/a	n/a	n/a	3.4	5.3	4.7	8.3	1.8	4.8
증권	n/a	n/a	n/a	(41.1)	31.2	8.3	(48.3)	50.2	8.7
보험	n/a	n/a	n/a	(8.0)	64.2	8.7	0.0	47.2	6.0
소프트웨어	18.7	(3.4)	11.2	0.7	(6.8)	22.2	(83.1)	(2.9)	25.4
IT하드웨어	19.6	(1.1)	9.9	(0.6)	(43.9)	60.6	17.8	(46.2)	54.3
반도체	8.7	(17.3)	23.9	(20.9)	적자전환	흑자전환	16.8	(95.7)	1,422.0
IT가전	22.5	9.5	9.4	9.0	15.5	44.0	25.1	29.6	39.1
디스플레이	(11.0)	(18.9)	14.8	적자전환	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속	적자지속
통신서비스	2.5	2.4	2.6	8.6	2.8	6.0	(36.6)	3.3	6.5
유틸리티	39.8	6.8	3.6	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	4.7	7.4	4.4	3.0	4.9
에너지	7.4	5.1	5.8	3.4	1.9	2.7
화학	5.3	3.9	6.5	3.8	2.6	4.2
비철금속	7.2	6.2	7.0	5.9	4.6	5.2
철강	6.2	5.8	6.0	4.2	3.5	3.6
건설	5.1	4.3	5.0	3.1	2.8	3.2
기계	6.2	7.3	7.3	1.9	3.6	4.0
조선	(7.5)	1.1	4.8	(7.0)	0.9	3.3
상사,자본재	5.3	5.0	5.8	1.9	2.5	2.5
운송	17.7	8.0	7.2	15.3	5.2	5.0
자동차	6.4	8.8	8.4	4.9	7.3	7.0
화장품,의류	10.0	9.4	11.0	5.9	5.9	6.9
호텔,레저	0.2	9.0	12.4	(6.4)	6.0	8.6
미디어,교육	5.5	6.0	7.0	0.9	3.8	4.7
소매(유통)	2.4	2.8	3.4	1.1	1.5	1.9
필수소비재	6.7	6.5	7.0	4.2	3.8	4.2
건강관리	16.2	12.3	14.7	12.5	8.3	11.1
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	9.4	9.0	9.9	7.2	7.2	8.2
IT하드웨어	8.1	4.6	6.7	6.5	3.5	5.0
반도체	14.5	(1.1)	12.5	16.4	0.9	10.5
IT가전	5.0	5.3	7.0	3.0	3.6	4.5
디스플레이	(6.3)	(10.5)	1.2	(10.0)	(11.1)	(0.1)
통신서비스	7.7	7.7	8.0	5.0	5.0	5.2
유틸리티	(19.7)	(2.2)	4.6	(15.0)	(3.3)	1.6

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_분기별 매출액												
업종 (조원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	483.4	498.4	536.3	568.3	591.2	633.0	655.0	653.6	613.9	616.9	627.1	667.8
에너지	27.7	31.8	35.2	40.7	47.3	58.3	62.5	58.0	53.9	52.3	52.5	57.9
화학	23.2	26.6	26.3	26.5	30.1	31.9	32.6	31.4	31.2	31.2	29.2	31.5
비철금속	3.5	3.9	3.8	4.6	4.3	4.8	4.5	4.9	4.2	4.1	3.8	4.4
철강	22.6	26.0	28.6	30.1	30.7	33.0	30.4	27.5	28.0	29.6	27.1	28.1
건설	17.8	20.0	19.4	22.0	20.2	24.7	24.0	25.9	25.1	28.0	27.0	28.5
기계	14.0	10.0	12.8	11.9	13.1	15.5	15.4	18.8	18.1	20.2	18.4	20.1
조선	7.3	7.6	6.9	8.9	7.9	8.1	7.9	9.5	9.2	10.7	10.4	12.2
상사,자본재	78.9	81.2	87.4	87.9	95.6	105.0	108.0	107.0	98.2	97.5	100.1	110.0
운송	15.3	17.2	19.0	21.3	21.8	24.2	25.4	23.2	20.7	21.4	21.8	22.2
자동차	64.3	69.8	67.0	71.4	71.5	82.8	87.9	91.2	89.9	98.8	95.1	98.4
화장품,의류	11.9	12.6	12.5	13.6	12.9	13.5	13.1	12.6	11.8	12.5	12.1	12.5
호텔,레저	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9
미디어,교육	2.1	2.4	2.6	3.0	2.7	3.0	3.3	3.5	3.0	3.2	3.3	3.5
소매(유통)	17.6	18.4	20.0	20.5	20.2	21.4	22.8	22.4	19.8	20.6	21.5	21.7
필수소비재	13.5	14.0	15.4	14.7	15.3	16.4	18.2	17.1	16.4	16.9	18.0	17.6
건강관리	3.5	3.8	4.0	4.5	4.2	4.7	5.0	5.0	4.6	5.1	5.4	5.6
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	8.6	9.3	10.0	11.3	11.2	11.8	11.6	12.0	10.8	11.0	11.2	11.9
IT하드웨어	6.5	5.8	7.7	9.3	8.1	7.5	9.2	9.9	7.6	7.2	8.5	11.0
반도체	74.4	74.6	86.4	89.7	90.7	91.9	88.6	78.9	69.4	67.9	77.0	78.0
IT가전	21.9	19.6	22.4	24.2	25.3	24.2	26.6	28.0	25.9	26.0	26.8	29.5
디스플레이	7.3	7.4	7.7	9.3	7.1	6.2	7.2	7.8	4.9	5.2	5.2	7.6
통신서비스	14.2	14.2	14.7	12.4	14.0	14.0	14.3	14.6	14.4	14.3	14.7	14.9
유틸리티	26.7	21.6	25.8	30.0	36.4	29.4	35.5	43.7	45.8	32.3	37.0	40.1

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	8.2	15.3	17.6	29.6	22.3	27.0	22.1	15.0	3.8	-2.5	-4.3	2.2
에너지	-3.9	54.2	48.9	75.1	70.8	83.5	77.8	42.5	14.0	-10.4	-15.9	-0.1
화학	14.6	46.4	31.9	88.9	29.6	20.0	24.2	18.5	3.6	-2.2	-10.6	0.3
비철금속	24.2	50.1	26.5	30.4	25.3	21.7	16.3	6.0	-2.5	-13.1	-14.0	-10.1
철강	10.0	36.1	42.8	39.3	35.4	26.9	6.4	-8.6	-8.6	-10.4	-10.6	2.1
건설	-1.8	3.7	9.4	7.1	13.3	23.5	23.5	17.9	24.5	13.6	12.4	9.9
기계	10.9	-19.8	4.2	245.7	-6.4	55.1	19.8	58.1	38.5	30.1	19.5	6.8
조선	-17.5	-12.8	-9.5	12.5	8.0	5.8	15.0	6.8	16.0	32.4	31.3	28.2
상사,자본재	2.1	19.8	20.3	29.9	21.2	29.2	23.6	21.7	2.8	-7.1	-7.4	2.8
운송	1.9	39.8	45.9	46.0	43.3	40.8	33.7	9.2	-5.4	-11.4	-14.0	-4.5
자동차	11.9	45.5	3.7	4.7	11.1	18.6	31.1	27.7	25.8	19.4	8.2	7.9
화장품,의류	11.5	28.1	12.2	19.8	8.8	7.5	4.3	-7.1	-8.8	-7.3	-7.0	-1.1
호텔,레저	-34.6	62.3	47.5	40.0	47.3	28.3	39.8	30.5	34.8	15.4	7.5	9.6
미디어,교육	-2.7	29.9	26.3	33.8	29.4	26.5	27.0	19.0	10.9	8.2	-0.2	-2.3
소매(유통)	4.5	10.2	8.8	16.1	14.7	16.0	13.9	9.2	-2.3	-3.9	-5.9	-2.9
필수소비재	5.4	5.6	7.3	12.4	12.9	17.2	18.2	16.0	7.5	3.1	-0.6	2.8
건강관리	9.9	12.0	6.3	17.1	20.1	21.3	24.8	10.9	9.7	9.0	7.1	12.1
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	8.8	11.9	40.4	28.9	29.4	26.7	16.5	6.0	-3.8	-6.7	-3.8	-0.5
IT하드웨어	25.2	37.7	33.5	49.4	24.2	29.4	18.3	7.0	-5.5	-3.5	-7.0	10.6
반도체	18.2	20.2	14.4	28.1	21.9	23.1	2.5	-12.1	-23.5	-26.1	-13.1	-1.1
IT가전	27.3	25.8	10.7	42.0	15.4	23.6	18.8	15.9	2.4	7.3	0.5	5.1
디스플레이	47.6	34.2	8.8	19.0	-3.2	-16.3	-6.2	-17.0	-30.1	-16.3	-28.3	-1.8
통신서비스	4.8	3.2	4.2	3.2	-1.8	-1.4	-2.3	17.5	2.8	2.1	2.5	2.1
유틸리티	0.1	8.9	19.4	28.3	36.3	36.0	37.8	45.7	25.7	9.7	4.1	-8.3

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor



업종별 Earnings_분기별 영업이익												
업종 (조원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	54.4	56.1	62.6	46.7	59.6	64.6	47.5	16.6	36.3	36.8	49.1	43.2
에너지	2.66	2.00	2.30	1.46	5.20	7.14	4.04	0.43	2.79	1.18	4.25	2.97
화학	3.45	4.61	2.71	1.79	2.46	2.18	1.54	0.26	1.26	0.89	1.14	1.24
비철금속	0.36	0.44	0.38	0.39	0.40	0.56	0.23	0.17	0.26	0.25	0.22	0.31
철강	1.93	2.98	4.14	3.31	3.13	3.19	1.41	-0.59	1.24	2.02	1.55	1.27
건설	1.30	1.40	1.30	1.25	1.12	1.28	1.16	1.18	1.18	1.00	1.19	1.32
기계	1.13	0.57	0.65	0.40	0.75	1.08	1.12	0.94	1.38	1.82	1.27	1.28
조선	-0.63	-2.52	0.04	-1.56	-1.03	-0.64	-0.58	-0.67	-0.09	-0.05	0.21	0.35
상사,자본재	5.15	4.73	4.59	2.81	6.55	7.77	5.94	1.64	5.31	4.04	6.45	4.76
운송	1.25	2.11	3.31	4.21	4.77	4.72	4.52	2.79	2.00	1.70	1.73	1.49
자동차	3.82	4.55	3.84	3.48	4.34	6.23	3.55	7.27	7.62	9.32	8.41	8.51
화장품,의류	1.64	1.61	1.44	1.17	1.46	1.11	0.96	0.75	1.04	0.95	0.92	0.80
호텔,레저	-0.14	-0.04	-0.03	-0.08	-0.03	0.04	0.10	-0.01	0.07	0.08	0.11	0.07
미디어,교육	0.07	0.12	0.13	0.08	0.09	0.19	0.21	0.14	0.05	0.22	0.21	0.20
소매(유통)	0.53	0.38	0.57	0.62	0.46	0.50	0.74	0.41	0.47	0.47	0.70	0.70
필수소비재	1.08	1.11	1.33	0.77	1.16	1.24	1.39	0.76	0.98	1.07	1.47	0.96
건강관리	0.53	0.47	0.57	0.62	0.52	0.57	0.83	0.51	0.58	0.74	0.90	0.91
은행	7.08	7.56	7.43	5.15	8.12	7.43	8.12	4.41	8.57	7.99	7.89	5.03
증권	2.59	2.85	2.41	1.66	1.98	1.59	1.39	0.63	2.46	1.89	1.85	1.31
보험	3.01	1.34	1.52	0.90	1.84	2.04	1.55	0.79	3.69	2.34	2.28	2.15
소프트웨어	1.12	1.16	1.18	0.93	1.38	1.12	1.02	0.93	1.05	0.97	1.05	1.06
IT하드웨어	0.71	0.52	0.92	0.88	0.87	0.72	0.84	0.30	0.28	0.18	0.41	0.71
반도체	10.81	15.41	20.18	18.31	17.25	18.62	12.83	2.63	-2.65	-2.07	0.73	2.68
IT가전	1.66	1.44	0.93	1.15	2.20	1.29	1.32	0.58	1.88	1.20	1.50	0.83
디스플레이	0.58	0.80	0.66	0.56	0.17	-0.38	-0.70	-0.86	-1.06	-0.87	-0.65	0.17
통신서비스	1.11	1.14	1.06	0.73	1.32	1.17	1.20	0.69	1.24	1.33	1.07	0.86
유틸리티	1.60	-0.66	-0.97	-4.30	-6.85	-6.19	-7.22	-9.52	-5.33	-1.89	2.27	1.26

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	119.7	89.5	44.0	44.0	9.6	15.1	-24.1	-64.5	-39.1	-43.0	3.4	160.6
에너지	흑자전환	흑자전환	184.9	흑자전환	95.6	256.8	76.0	-70.6	-46.4	-83.5	5.0	589.9
화학	362.5	263.8	37.9	341.5	-28.8	-52.8	-43.4	-85.4	-48.7	-59.3	-25.9	375.5
비철금속	48.9	101.7	11.0	21.1	10.2	27.9	-39.1	-56.1	-34.2	-56.3	-6.4	85.6
철강	165.1	1,100.3	467.3	253.0	62.5	7.0	-65.9	적자전환	-60.5	-36.6	9.6	흑자전환
건설	19.5	20.3	8.3	-2.1	-14.4	-8.5	-10.1	-5.4	5.3	-21.9	2.5	11.9
기계	173.1	31.1	-6.6	흑자전환	-33.8	90.2	71.8	131.6	84.0	68.9	14.2	36.2
조선	적자전환	적자지속	-67.8	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환
상사,자본재	447.2	118.6	39.3	253.6	27.0	64.2	29.5	-41.5	-18.9	-48.0	8.6	190.0
운송	흑자전환	352.4	490.6	399.4	280.4	123.8	36.5	-33.7	-58.0	-63.9	-61.6	-46.6
자동차	88.9	561.2	226.0	-13.1	13.4	36.9	-7.6	108.7	75.8	49.7	137.1	17.0
화장품,의류	73.6	122.3	32.9	45.9	-10.9	-30.7	-33.0	-35.7	-28.8	-14.7	-4.2	6.0
호텔,레저	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	적자지속	흑자전환	112.7	13.0	흑자전환
미디어,교육	흑자전환	흑자전환	155.7	35.8	29.7	56.4	63.9	78.5	-42.8	14.3	0.9	38.5
소매(유통)	153.4	433.7	3.0	13.8	-11.8	32.1	31.0	-33.1	0.3	-6.6	-5.5	69.5
필수소비재	11.8	-5.6	0.5	-8.1	7.8	11.5	4.7	-1.3	-15.4	-13.3	6.0	24.9
건강관리	72.5	27.1	32.2	86.1	-2.1	21.1	44.1	-18.7	13.0	29.6	8.5	79.9
은행	33.8	47.1	26.7	32.9	14.6	-1.7	9.2	-14.4	5.6	7.5	-2.7	14.1
증권	579.4	49.2	15.1	1.1	-23.3	-44.1	-42.5	-61.9	23.9	18.8	33.5	107.6
보험	158.0	-11.9	40.2	38.8	-38.8	52.0	2.5	-12.8	100.4	15.0	46.5	173.0
소프트웨어	-6.2	4.1	-14.2	-22.5	22.9	-4.0	-13.4	-0.5	-23.5	-13.0	2.7	14.4
IT하드웨어	112.8	242.1	90.9	8.8	22.0	37.2	-8.9	-66.2	-67.6	-74.5	-50.5	139.5
반도체	47.2	50.7	46.6	81.5	59.6	20.8	-36.4	-85.6	적자전환	적자전환	-94.3	1.8
IT가전	44.6	132.0	-25.1	-29.0	32.8	-9.8	40.8	-49.2	-14.6	-7.2	14.1	42.2
디스플레이	흑자전환	흑자전환	209.1	-19.8	-71.4	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
통신서비스	22.5	21.2	17.0	28.5	19.1	2.3	13.6	-5.1	-6.0	13.7	-10.7	24.7
유틸리티	-6.0	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor



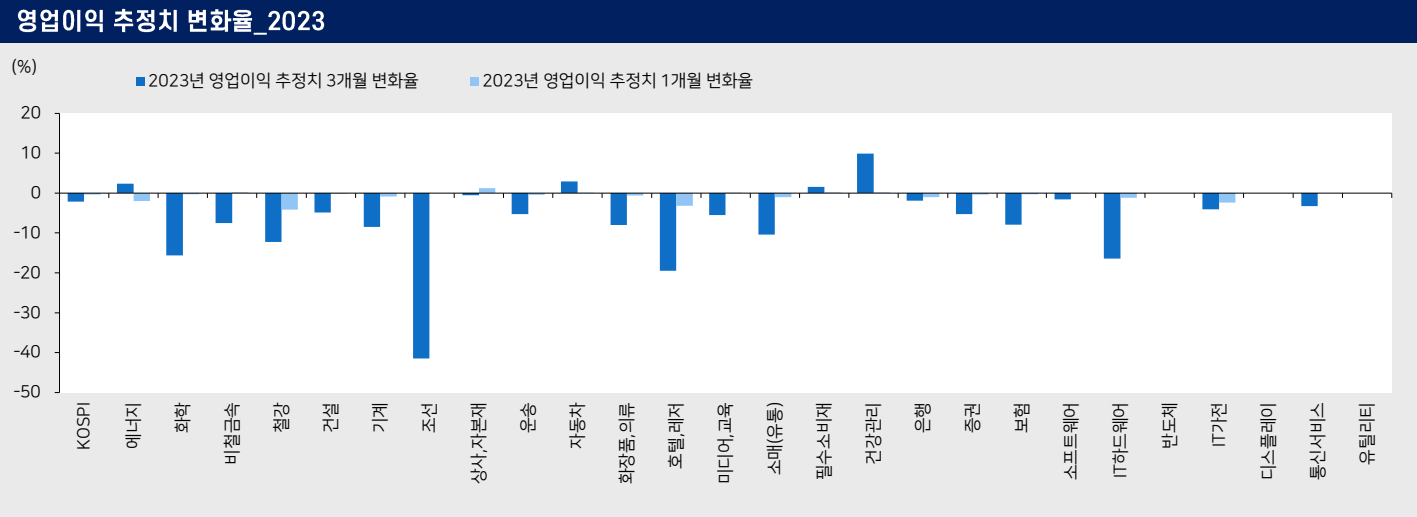
업종별 Earnings_분기별 순이익												
업종 (조원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	53.2	40.2	49.2	31.4	44.0	44.5	29.8	21.6	24.2	23.7	34.8	29.5
에너지	1.08	0.90	1.41	0.26	2.74	4.12	0.92	-0.13	0.72	-0.03	2.13	1.26
화학	3.16	3.90	2.57	1.14	1.87	1.51	1.18	0.03	1.15	0.88	0.64	0.74
비철금속	0.28	0.40	0.28	0.28	0.24	0.43	0.13	0.31	0.21	0.19	0.11	0.23
철강	1.31	2.17	3.17	1.94	2.33	2.28	0.89	-0.88	1.08	1.16	0.72	0.70
건설	0.94	1.16	0.62	0.41	0.78	1.02	0.65	0.32	0.91	0.77	0.72	0.74
기계	0.49	0.53	0.35	0.54	0.34	0.17	0.64	-0.03	0.62	0.90	0.52	0.67
조선	-0.66	-2.23	0.03	-1.37	-0.88	-0.30	-0.51	-0.95	-0.26	-0.18	0.62	0.19
상사, 자본재	3.30	2.81	1.93	1.87	3.92	3.17	2.38	-1.50	2.82	1.56	2.88	3.30
운송	0.04	0.57	2.51	3.85	4.13	3.80	3.12	2.89	1.13	1.22	0.96	1.02
자동차	3.46	4.30	3.33	2.54	3.45	6.19	2.94	4.01	6.76	7.62	7.04	6.76
화장품, 의류	1.03	1.10	0.93	0.53	0.88	0.69	0.65	0.35	0.73	0.58	0.61	0.49
호텔, 레저	-0.13	-0.04	-0.04	-0.10	-0.06	-0.02	0.01	-0.07	0.03	0.06	0.06	0.08
미디어, 교육	0.00	0.08	0.03	0.08	0.02	0.08	0.12	0.00	0.02	0.09	0.15	0.07
소매(유통)	0.28	0.60	2.36	-0.43	1.11	0.22	-0.09	-0.23	0.39	0.31	0.37	0.09
필수소비재	0.70	0.64	0.83	0.33	0.72	0.83	0.98	0.16	0.55	0.57	1.01	0.54
건강관리	0.46	0.33	0.49	0.31	0.24	0.55	0.53	0.39	0.49	0.49	0.67	0.73
은행	5.18	5.56	5.45	3.37	6.08	5.68	6.39	2.98	6.42	5.77	5.79	3.31
증권	1.78	1.97	2.13	1.24	1.30	1.04	0.88	0.47	1.85	1.48	1.36	0.90
보험	2.35	1.04	1.32	0.78	1.34	1.40	1.30	1.44	2.68	1.91	1.74	1.53
소프트웨어	16.11	1.38	1.73	0.84	2.09	0.71	0.98	-0.46	0.79	0.73	0.93	0.81
IT하드웨어	0.54	0.41	0.69	0.43	0.68	0.57	0.68	0.26	0.18	0.09	0.58	0.53
반도체	8.17	11.54	15.52	14.15	13.34	14.09	10.53	19.87	-0.94	-1.29	3.41	3.37
IT가전	1.14	-0.11	0.80	0.41	1.59	0.59	0.73	0.27	0.92	0.63	1.01	0.75
디스플레이	0.28	0.44	0.52	0.24	0.12	-0.32	-0.75	-1.89	-1.18	-0.85	-0.71	0.09
통신서비스	1.06	1.31	1.31	0.80	0.79	0.73	0.70	0.62	0.74	0.94	0.72	0.56
유틸리티	0.83	-0.57	-1.04	-3.06	-5.12	-4.75	-6.19	-6.59	-4.56	-1.91	0.77	0.05

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

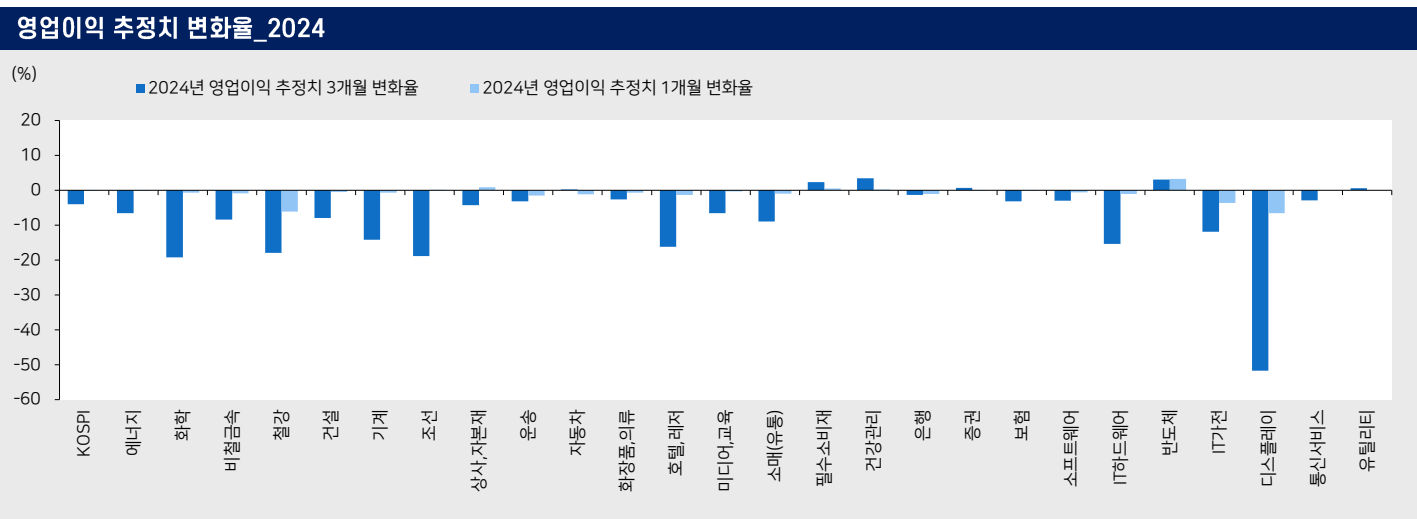
업종별 Earnings_분기 순이익 증가율(전년 동기 대비)												
업종 (% YoY)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
KOSPI	250.8	132.8	66.6	91.3	(17.2)	10.7	(39.5)	(31.1)	(44.9)	(46.7)	16.8	36.4
에너지	흑자전환	흑자전환	213.6	흑자전환	152.5	356.6	(34.8)	적자전환	(73.8)	적자전환	132.5	흑자전환
화학	416.0	376.9	106.0	흑자전환	(40.8)	(61.2)	(54.1)	(97.7)	(38.3)	(41.9)	(45.9)	2,681.4
비철금속	76.1	162.1	28.0	48.3	(12.7)	6.9	(54.4)	10.3	(12.6)	(55.3)	(14.4)	(25.8)
철강	290.8	3,246.8	566.5	1,468.7	77.5	5.0	(72.0)	적자전환	(53.5)	(49.2)	(18.6)	흑자전환
건설	95.7	18.0	(40.5)	(42.7)	(17.0)	(11.7)	5.4	(22.5)	16.3	(24.5)	10.5	133.5
기계	흑자전환	흑자전환	413.9	흑자전환	(30.3)	(68.6)	81.3	적자전환	81.5	439.2	(18.1)	흑자전환
조선	적자전환	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환
상사, 자본재	162.9	308.9	(5.8)	흑자전환	18.8	12.9	23.5	적자전환	(28.1)	(50.8)	20.9	흑자전환
운송	흑자전환	227.8	1,649.2	368.2	9,477.3	566.9	24.4	(25.0)	(72.6)	(67.8)	(69.2)	(64.7)
자동차	180.0	1,926.4	412.7	(14.8)	(0.4)	44.1	(11.6)	57.9	95.9	23.1	139.1	68.7
화장품, 의류	74.5	140.1	49.1	36.6	(14.0)	(37.5)	(30.9)	(33.5)	(17.5)	(16.3)	(6.3)	39.9
호텔, 레저	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	흑자전환	흑자전환	437.2	흑자전환
미디어, 교육	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환	3.4	253.9	적자전환	0.6	18.1	17.9	흑자전환
소매(유통)	822.2	836.3	731.6	적자지속	297.9	(63.7)	적자전환	적자지속	(64.6)	42.9	흑자전환	흑자전환
필수소비재	(30.0)	(2.7)	13.9	4.6	3.2	30.9	17.5	(49.6)	(24.6)	(31.3)	3.9	226.5
건강관리	49.7	34.6	49.6	(21.6)	(47.9)	66.7	8.0	26.5	101.8	(10.9)	26.9	84.9
은행	35.7	57.0	22.7	40.9	17.4	2.2	17.3	(11.6)	5.6	1.5	(9.4)	11.2
증권	833.0	42.6	50.4	10.9	(27.1)	(47.3)	(58.8)	(62.0)	43.1	42.3	54.7	89.9
보험	183.7	(11.2)	37.1	134.9	(43.0)	35.6	(1.1)	83.4	100.7	36.2	33.2	6.6
소프트웨어	1,803.7	61.5	77.3	26.7	(87.0)	(48.1)	(43.0)	적자전환	(62.5)	2.9	(5.3)	흑자전환
IT하드웨어	105.8	669.9	112.2	38.8	26.5	39.5	(2.2)	(39.2)	(74.0)	(83.8)	(14.8)	100.3
반도체	45.4	68.8	48.9	71.4	63.3	22.0	(32.2)	40.5	적자전환	적자전환	(67.6)	(83.0)
IT가전	11.4	적자전환	(7.6)	(29.5)	39.7	흑자전환	(8.0)	(35.2)	(42.2)	6.0	36.9	181.7
디스플레이	흑자전환	흑자전환	678.2	(57.9)	(57.9)	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
통신서비스	59.5	74.8	32.2	251.0	(25.2)	(44.5)	(46.4)	(22.8)	(6.6)	28.5	2.8	(9.4)
유틸리티	3.8	적자지속	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

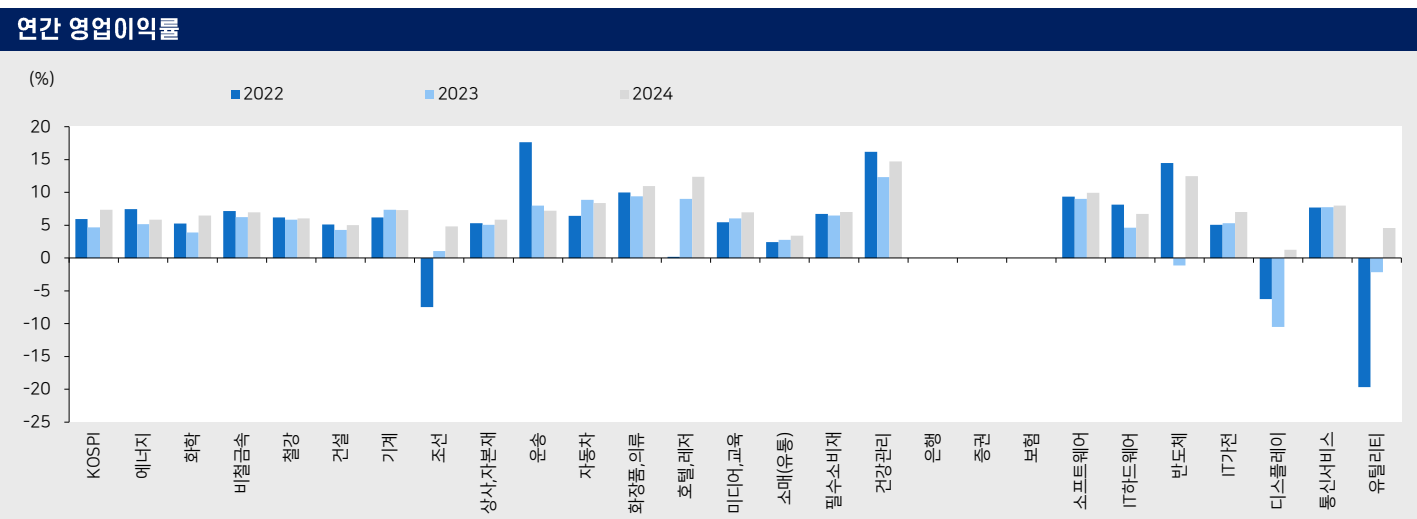
9-3. KOSPI Fundamental Monitor



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

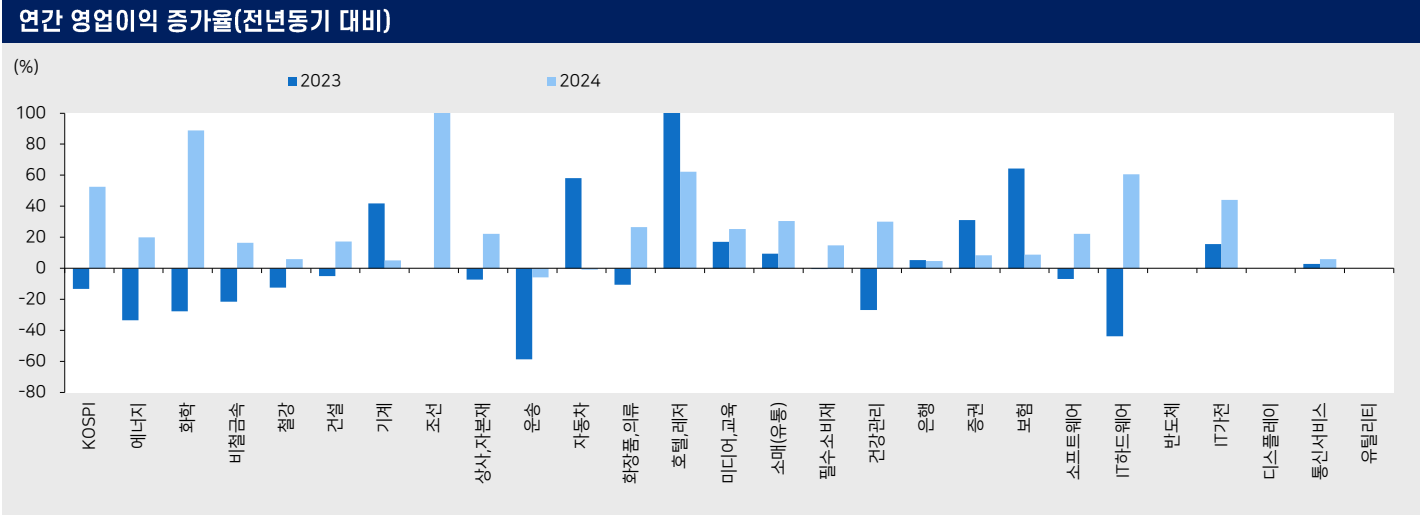


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

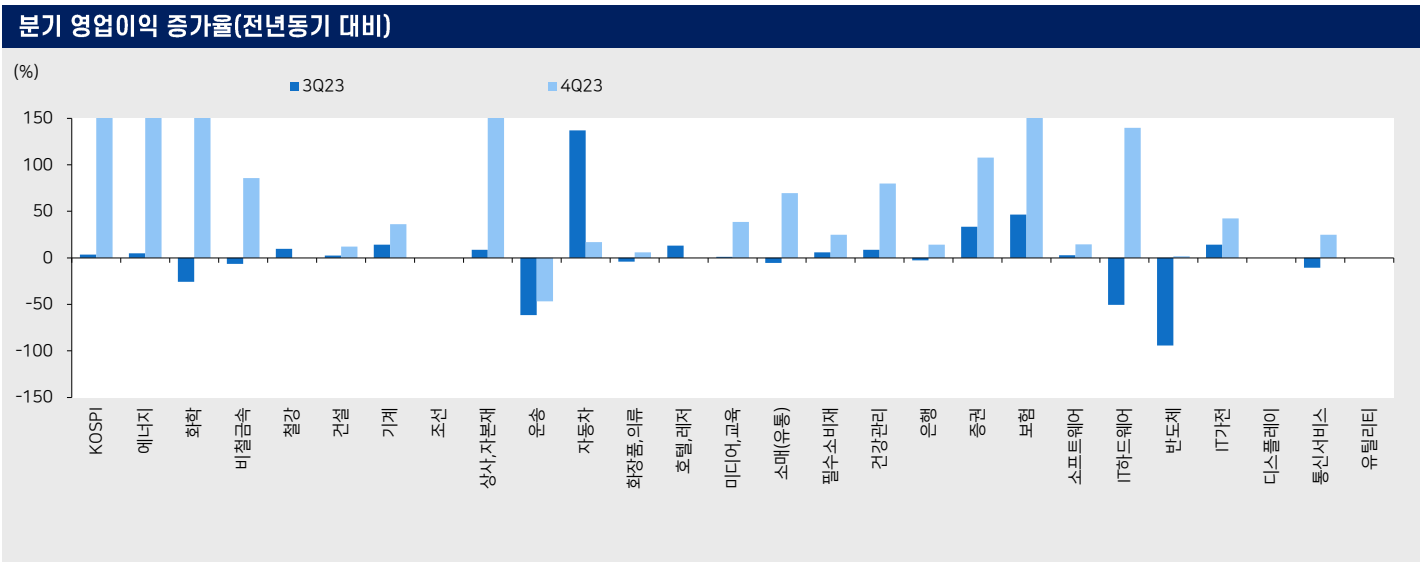


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

9-3. KOSPI Fundamental Monitor

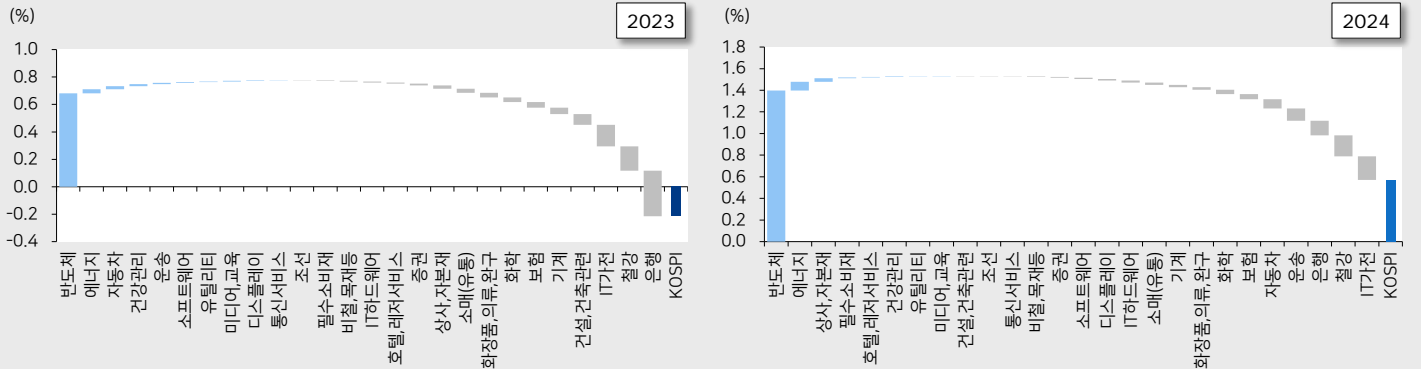


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

순이익 전망치 변화를 기여도



상향조정 상위 종목						상향조정 상위 종목_시총대비 기준							
코드 (십억원)	기업명	시가 총액	업종	순이익		이익전망 변화율(%)	코드 (십억원)	기업명	시가 총액	업종	순이익		이익전망변화 (시총대비,%)
				최근	1개월전						최근	1개월전	
2023년 전망치													
A336370	솔루스첨단소재	513	IT하드웨어	37	28	32.8	A078930	GS	3,800	에너지	1,523	1,407	3.1
A006360	GS건설	1,269	건설,건축관련	-111	-136	18.4	A006360	GS건설	1,269	건설,건축관련	-111	-136	2.0
A000080	하이트진로	1,553	필수소비재	51	44	14.2	A336370	솔루스첨단소재	513	IT하드웨어	37	28	1.8
A020150	롯데에너지머티리얼즈	1,833	IT하드웨어	-17	-20	12.1	A005180	빙그레	537	필수소비재	89	82	1.3
A139480	이마트	1,962	소매(유통)	-14	-16	11.7	A402340	SK스퀘어	6,873	반도체	-1,384	-1,454	1.0
A006650	대한유화	946	화학	-26	-29	10.6	A108670	LX하우시스	366	건설,건축관련	88	84	1.0
A001040	CJ	2,833	상사,자본재	231	213	8.7	A011760	현대코퍼레이션	246	상사,자본재	91	89	0.9
A078930	GS	3,800	에너지	1,523	1,407	8.3	A000880	한화	1,822	상사,자본재	981	966	0.8
A005180	빙그레	537	필수소비재	89	82	8.2	A069260	TKG휴켄스	840	화학	131	125	0.8
A005930	삼성전자	445,943	반도체	11,298	10,611	6.5	A185750	종근당	1,494	건강관리	192	182	0.7
2024년 전망치													
A032350	롯데관광개발	752	호텔,레저서비스	-20	-28	29.6	A000880	한화	1,822	상사,자본재	1,117	1,019	5.4
A005180	빙그레	537	필수소비재	89	78	14.5	A078930	GS	3,800	에너지	1,503	1,369	3.5
A336370	솔루스첨단소재	513	IT하드웨어	-4	-5	12.0	A005180	빙그레	537	필수소비재	89	78	2.1
A005070	코스모신소재	4,828	화학	57	51	10.3	A032350	롯데관광개발	752	호텔,레저서비스	-20	-28	1.1
A078930	GS	3,800	에너지	1,503	1,369	9.9	A011760	현대코퍼레이션	246	상사,자본재	85	82	1.1
A000880	한화	1,822	상사,자본재	1,117	1,019	9.7	A000120	CJ대한통운	2,929	운송	267	248	0.6
A020150	롯데에너지머티리얼즈	1,833	IT하드웨어	47	44	8.1	A005610	SPC삼립	535	필수소비재	73	70	0.6
A005930	삼성전자	445,943	반도체	31,060	28,814	7.8	A001040	CJ	2,833	상사,자본재	364	348	0.6
A009830	한화솔루션	6,360	에너지	464	431	7.7	A009830	한화솔루션	6,360	에너지	464	431	0.5
A000120	CJ대한통운	2,929	운송	267	248	7.4	A005930	삼성전자	445,943	반도체	31,060	28,814	0.5
하향조정 상위 종목						하향조정 상위 종목_시총대비 기준							
코드 (십억원)	기업명	시가 총액	업종	순이익		이익전망 변화율(%)	코드 (십억원)	기업명	시가 총액	업종	순이익		이익전망변화 (시총대비,%)
				최근	1개월전						최근	1개월전	
2023년 전망치													
A241590	화승엔터프라이즈	496	화장품,의류,완구	-8	-5	-48.6	A210980	화승엔터프라이즈	680	화장품,의류,완구	139	162	-3.4
A178920	PI첨단소재	878	화학	2	2	-37.7	A010060	PI첨단소재	2,130	화학	686	723	-1.8
A001740	SK네트웍스	1,254	상사,자본재	30	39	-23.6	A060980	SK네트웍스	341	상사,자본재	89	95	-1.7
A361610	SK아이이테크놀로지	5,960	IT가전	25	31	-20.0	A004020	SK아이이테크놀로지	4,404	IT가전	720	790	-1.6
A210980	SK디앤디	680	은행	139	162	-14.4	A272450	SK디앤디	668	은행	103	113	-1.5
A353200	대덕전자	1,399	IT하드웨어	27	31	-11.4	A032350	대덕전자	752	IT하드웨어	-149	-140	-1.1
A004020	현대제철	4,404	철강	720	790	-8.9	A003690	현대제철	1,172	철강	352	365	-1.1
A272450	진에어	668	운송	103	113	-8.7	A006260	진에어	2,692	운송	328	355	-1.0
A009240	한샘	1,170	건설,건축관련	-18	-17	-8.4	A023530	한샘	2,009	건설,건축관련	183	198	-0.8
A008770	호텔신라	2,469	소매(유통)	122	132	-7.7	A001740	호텔신라	1,254	소매(유통)	30	39	-0.7
2024년 전망치													
A011200	HMM	13,581	운송	493	699	-29.5	A010690	화신	430	자동차	89	102	-3.2
A069260	TKG휴켄스	840	화학	112	139	-19.1	A069260	TKG휴켄스	840	화학	112	139	-3.2
A210980	SK디앤디	680	은행	66	82	-19.0	A306200	세아제강	369	철강	155	165	-2.8
A010690	화신	430	자동차	89	102	-13.3	A210980	SK디앤디	680	은행	66	82	-2.3
A034220	LG디스플레이	4,988	디스플레이	-223	-197	-13.1	A006360	GS건설	1,269	건설,건축관련	206	230	-1.9
A006360	GS건설	1,269	건설,건축관련	206	230	-10.4	A004020	현대제철	4,404	철강	719	790	-1.6
A272450	진에어	668	운송	84	93	-9.6	A011200	HMM	13,581	운송	493	699	-1.5
A361610	SK아이이테크놀로지	5,960	IT가전	82	91	-9.5	A001120	LX인터내셔널	1,048	상사,자본재	264	279	-1.5
A036570	엔씨소프트	4,918	소프트웨어	269	295	-9.0	A010060	OCI홀딩스	2,130	화학	485	516	-1.5
A005490	POSCO홀딩스	38,945	철강	2,769	3,042	-9.0	A272450	진에어	668	운송	84	93	-1.3

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 간섭 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 완벽성은 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.