

# meritz Quant Weekly Hot Issue, Hot Data



2023.8.29 (화)

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

## Market Hot Issue

### 증시 체력 약해진 상황 속 거래대금 감소가 의미하는 바는?

증시 거래대금 감소 +  
수급주체 전환 등으로 약한  
매수자로 손바뀜 가능성

- 글로벌 증시는 악재에 민감한 반응 보이며 변동성이 높아지고 있음. 한가지 우려스러운 부분은 최근 들어 코스피 거래대금이 감소(차트①)하고 있는 점
  - 과거에도 거래대금 고점 형성 이후 감소 구간에는 증시 하락이 동반
  - 거래대금 고점 형성일에 음봉으로 마감할 경우, 증시는 강한 매수자에서 약한 매수자로 손바뀜이 나타났을 가능성을 시사하기 때문
- 8월 이후 코스피 수급주체도 외국인에서 개인으로 전환된 부분(차트②)도 이러한 해석을 뒷받침

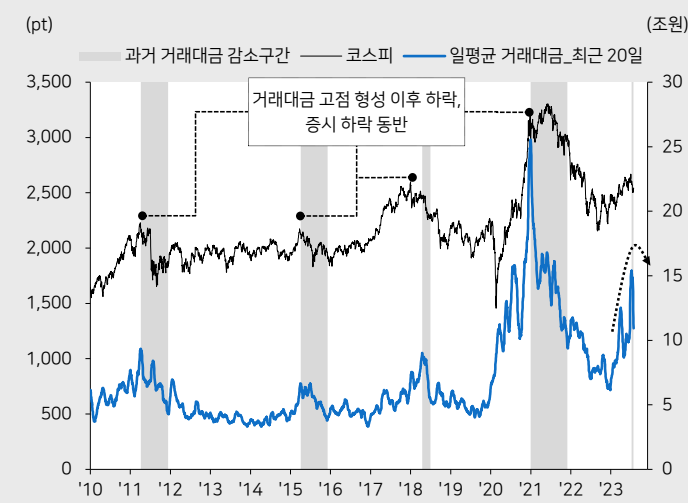
과거 거래대금 감소 국면에서  
시장 관심주들의 상대주가 약세

- 과거 거래대금이 감소하는 국면에서 관심주 대비 소외주 주가 강세 시현(차트③)
  - 전월대비 거래대금 증가율 상위 종목(관심주) < 전월대비 거래대금 감소율 상위 종목(소외주)
  - 약한 매수세가 지배적이고 추가적인 매수자가 나타나기 어려운 환경임으로 주가 모멘텀이 형성되지 못하기 때문
  - 즉, 최근 금리상승에 따른 증시 체력이 약해진 상황에서 거래가 활발하고 주가 급등락을 보이는 종목 투자에는 유의

9,10월 계절적 거래대금  
감소 국면, Bear 베타 하위  
종목을 통한 방어 전략 유효

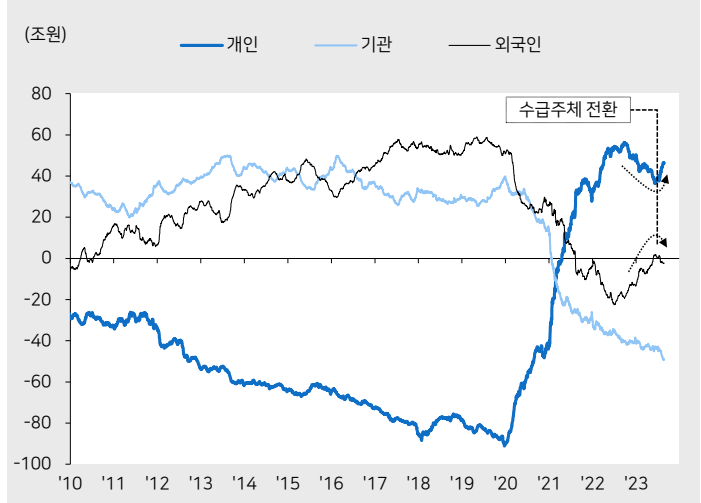
- 3분기 실적발표 전인 9,10월에는 계절적으로 거래대금이 줄어드는(차트④) 점도 참고
- 거래대금이 줄어들고 수급여력이 약해질 경우 대응 전략
  - 하방경직성이 형성된 종목(Bear 베타 하위 종목: 코스피지수 수익률이 0보다 작은 경우에만 개별 종목과 지수 수익률 베타 계산) 투자성과 개선(차트⑤)
  - 증시 방어적 성격으로 이들 종목은 약한 매수세력이 상대적으로 적기 때문(증시 하락에도 개별 종목 주가 상승 또는 소폭 하락)
- 7월말 Bear 베타 하위 종목의 8월 투자성과 개선세 확인(차트⑥).

#### ① 코스피 거래대금 감소. 과거 증시 하락을 동반



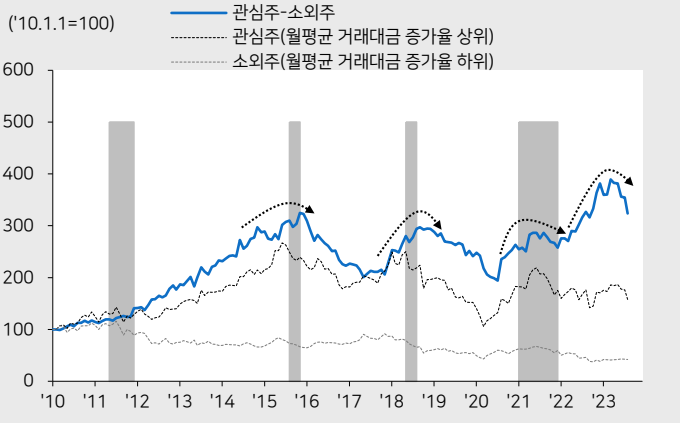
자료: Enguide, 메리츠증권

#### ② 수급주체 외국인에서 개인으로 전환



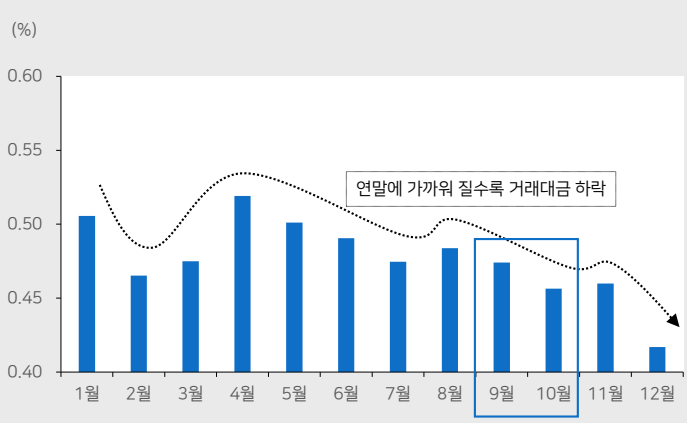
자료: Enguide, 메리츠증권

### ③ 거래대금 감소구간 시장 관심주 < 소외주 주가 강세



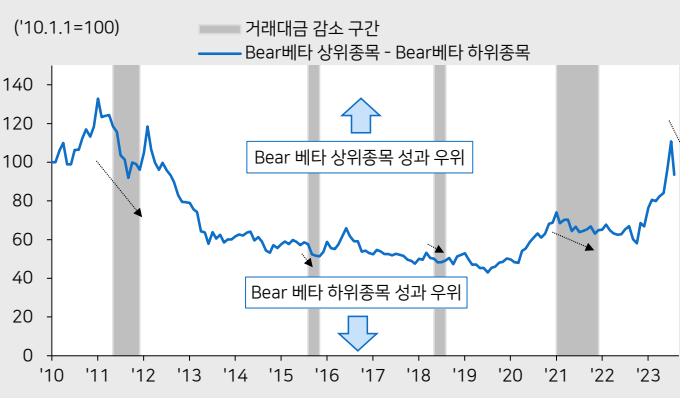
주: 월평균 거래대금 증가율 상위 종목으로 시장 관심주, 소외주 측정  
자료: Fnguide, 메리츠증권

### ④ 9,10월 계절적 거래대금 감소 국면



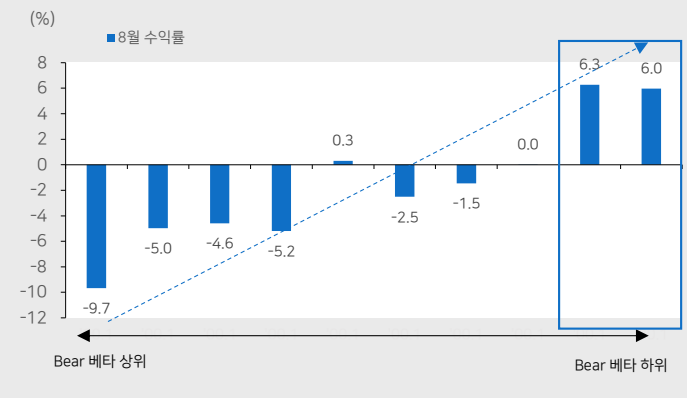
자료: Fnguide, 메리츠증권

### ⑤ 거래대금 감소 구간에서 Bear 베타 하위 종목 투자성과 개선



자료: Fnguide, 메리츠증권

### ⑥ 7월 Bear 베타 하위 종목의 8월 주가 성과 개선



자료: Fnguide, 메리츠증권

### 8월 Bear 베타 하위(주가 하방경직성) 종목

코드	종목명	업종	시가총액 (십억원)	주가 (원)	Bear Beta (52주, 주간)	수익률(%)		영업이익 변화율(%)	
						최근 1주	최근 1개월	2023E	2024E
A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,066	113,000	-0.55	5.7	19.0	-0.7	3.3
A003230	삼양식품	필수소비재	1,424	189,000	-0.48	4.2	60.2	19.0	14.3
A003620	KG모빌리티	자동차	1,539	8,230	-0.33	3.0	9.7	n/a	n/a
A047810	한국항공우주	상사, 자본재	4,728	48,500	-0.29	3.3	-6.2	-6.9	-5.6
A036570	엔씨소프트	소프트웨어	5,423	247,000	-0.25	-1.2	-8.4	-17.4	-17.2
A068270	셀트리온	건강관리	21,009	143,500	-0.20	-4.6	-0.7	-3.7	-6.5
A015760	한국전력	유틸리티	11,446	17,830	-0.18	-0.6	-8.1	-7.4	-10.5
A271560	오리온	필수소비재	4,962	125,500	-0.14	2.5	8.3	0.0	0.9
A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	1,205	16,340	-0.12	9.2	65.6	43.0	-2.9
A006110	삼아알미늄	비철, 목재등	1,487	101,100	-0.11	4.0	-25.4	n/a	n/a
A012750	에스원	상사, 자본재	2,056	54,100	-0.09	-0.7	7.6	-1.4	-2.2
A033780	KT&G	필수소비재	11,931	86,900	0.00	1.8	5.7	-3.5	-3.6
A097950	CJ제일제당	필수소비재	4,576	304,000	0.05	0.2	12.6	0.6	-0.2
A207940	삼성바이오로직스	건강관리	53,879	757,000	0.07	-1.8	3.0	2.7	4.7
A282330	BGF리테일	소매(유통)	2,783	161,000	0.08	0.5	0.8	-2.3	-1.8
A079550	LIG넥스원	상사, 자본재	1,731	78,700	0.15	4.8	-1.0	-1.5	1.9
A007310	오뚜기	필수소비재	1,479	369,000	0.16	0.3	4.4	-1.4	-2.0
A004170	신세계	소매(유통)	1,999	203,000	0.19	0.7	8.2	-2.5	-1.8
A114090	GKL	호텔, 레저서비스	1,010	16,330	0.21	1.8	22.7	-10.9	-6.8
A004370	농심	필수소비재	2,822	464,000	0.21	-1.3	15.7	11.8	7.7

주: 1) 8월 25일 종가 기준



2) Bear Beta 계산은 최근 52주 주간 수익률 기준, 코스피지수 수익률이 (-) 경우에만 개별 종목과 지수 수익률 베타 계산

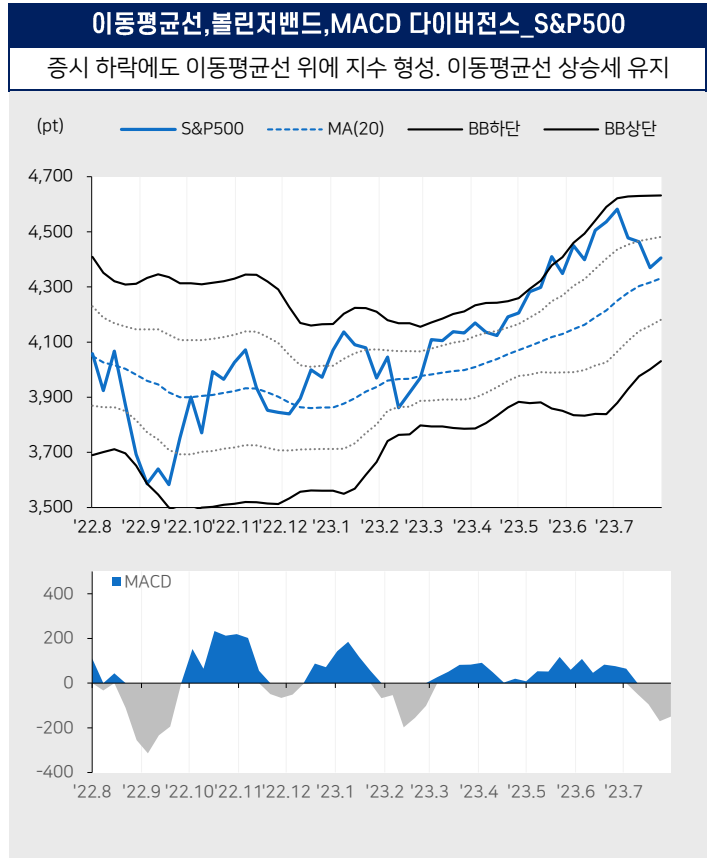
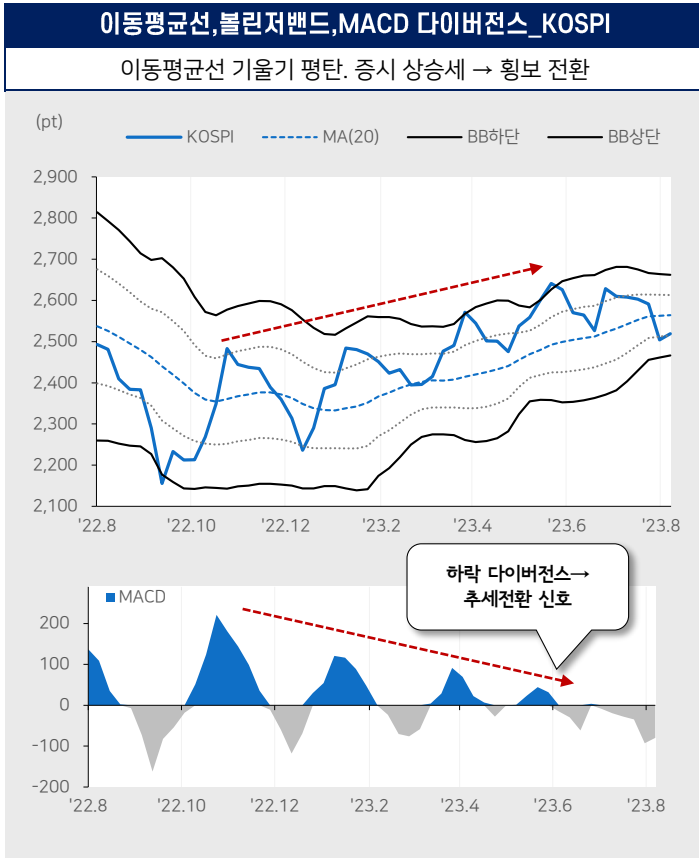
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

## 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	중립
	블린저밴드	. 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	중립
	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)	중립	부정
	이익 모멘텀	. 이익 추정치 방향의 강도(기울기) 변화를 나타냄 - 모멘텀 개선: 이익전망치 상향조정, 이익 성장률 과거 대비 높게 형성 - 모멘텀 악화: 이익전망치 하향조정, 이익 성장률 과거 대비 낮게 형성	모멘텀 개선(긍정) 모멘텀 악화(부정)	부정	부정
	밸류에이션	. 미래 이익 기대치 대비 현재 주가의 고평가, 저평가 상태를 측정. 시장의 최고, 최저, 평균 밸류 에이션 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)	중립	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)	부정	중립
	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	필수소비재, 금융, 중국관련주(화장품, 의류, 호텔, 레저, 소매(유통)), 통신
		상승 지속	철강, 비철금속, 기계, 상사/자본재, 화학, 반도체, IT가전, 유틸리티
		하락 전환	조선, 2차전지(화학, IT가전), 에너지, 미디어, 유틸리티, 기계, 디스플레이, 비철금속, 소프트웨어, 상사, 건설
		하락 지속	헬스케어, 소프트웨어
	이익 상하향	이익 상향조정	유틸리티, 반도체, 디스플레이, 기계, 자동차, 미디어, 철강, 금융, 조선
		이익 하향조정	화학, 건설, 화장품, IT하드웨어, 비철/목재, IT가전, 소프트웨어, 헬스케어, 소매(유통)
	밸류에이션	최근 5년 고평가	비철/목재, 철강, 화학, IT가전, 건설
	최근 5년 저평가	유틸리티, 자동차, 조선, 호텔/레저, 화장품, 에너지, 운송, 통신, 상사/자본재, 보험, 은행, 증권	
종합		경기방어, 중국관련, 금융 업종 중심의 주가 상승	
 미국	수익률	상승 전환	미디어&엔터
		상승 지속	자동차&부품, 반도체&반도체장비, 소프트웨어, 기술 하드웨어&장비, 유틸리티, 부동산, 상업 서비스, 보험
		하락 전환	내수재&의류, 필수소비 유통&소매, 은행, 소비자서비스, 운송
		하락 지속	에너지, 경기소비 유통&소매, 제약/생물공학
	이익 상하향	이익 상향조정	자본재, 반도체&반도체 장비, 보험, 금융서비스, 가전&개인 용품, 소프트웨어
		이익 하향조정	운송, 소재, 은행, 필수소비&소매
	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		이익전망에 따른 주가 차별화. 내구재, Retail 관련 종목 실적 부진에 주가 하락한 반면, IT관련 종목 상승세 지속	



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

### 추세추종, 오실레이터 지표\_KOSPI

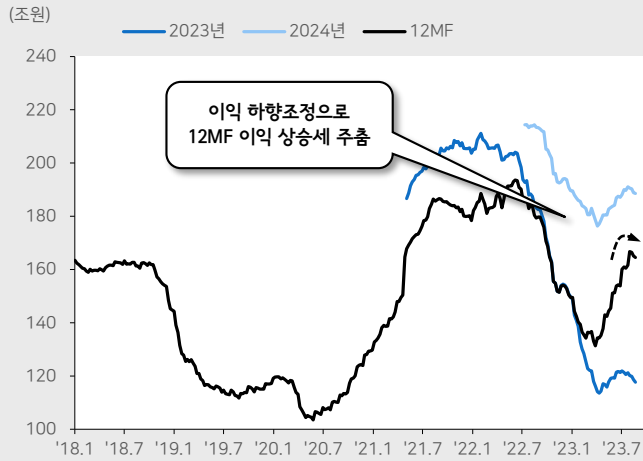
추세추종	값	신호	오실레이터	값	신호
EMA(12)	2,519.0	중립	RSI(14)	62.4	중립
EMA(24)	2,518.5	중립	Stochastic Fast(14,5)	23.6	중립
EMA(36)	2,518.6	중립	Stochastic Slow(14,5,5)	27.8	중립
MACD(12,24,9)	-80	중립	Williams %R(14)	-81.0	매수
ADX	18.5	중립	CCI(14)	35.5	중립
<b>종합</b>		<b>중립</b>	<b>종합</b>		<b>중립</b>

### 추세추종, 오실레이터 지표\_S&P500

추세추종	값	신호	오실레이터	값	신호
EMA(12)	4,402.5	중립	RSI(14)	47.9	중립
EMA(24)	4,403.4	매수	Stochastic Fast(14,5)	24.7	중립
EMA(36)	4,404.0	매수	Stochastic Slow(14,5,5)	27.1	중립
MACD(12,24,9)	-150	중립	Williams %R(14)	-40.0	중립
ADX	68.3	매수	CCI(14)	164.9	매도
<b>종합</b>		<b>매수</b>	<b>종합</b>		<b>중립</b>

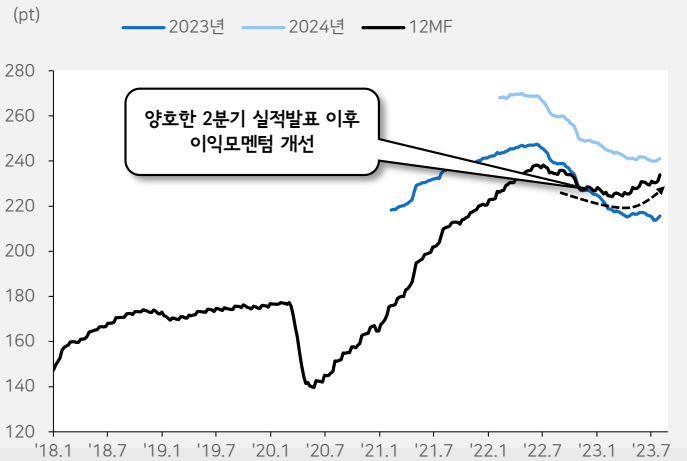
### 영업이익 전망치 추이\_KOSPI

12MF 이익 하락 전환 시도. 실적발표 이후 이익 하향조정 진행에 기인



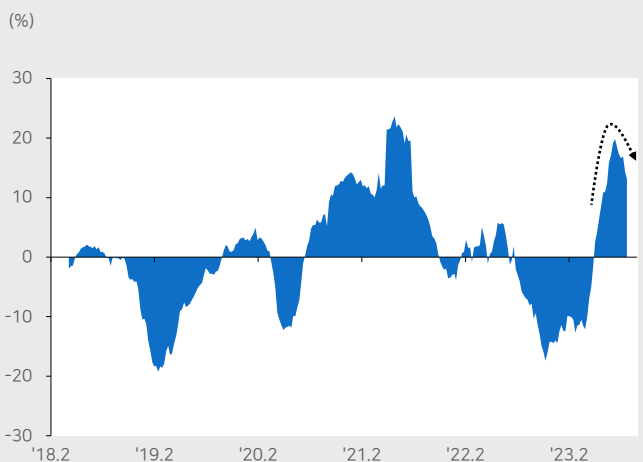
### EPS 전망치 추이\_S&P500

12MF EPS 상승 기울기 가팔라진 흐름



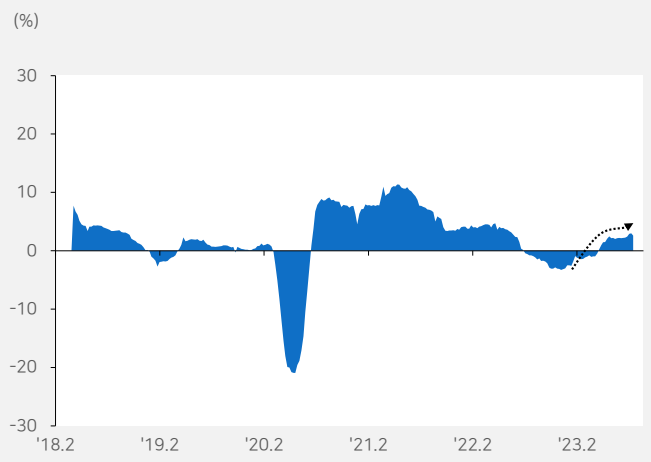
### 이익모멘텀 (1개월 전망치 변화율)\_KOSPI

8월 이후 이익모멘텀 개선세 둔화



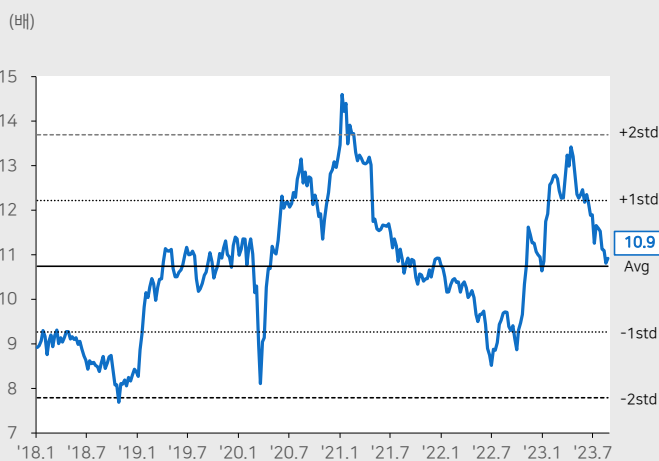
### 이익모멘텀 (1개월 전망치 변화율)\_S&P 500

2분기 양호한 실적발표에 이익모멘텀 개선 진행



### 12MF PER 추이\_KOSPI

반도체 업종 실적 개선 기대 + 주가 하락에 PER 과거 평균수준 근접

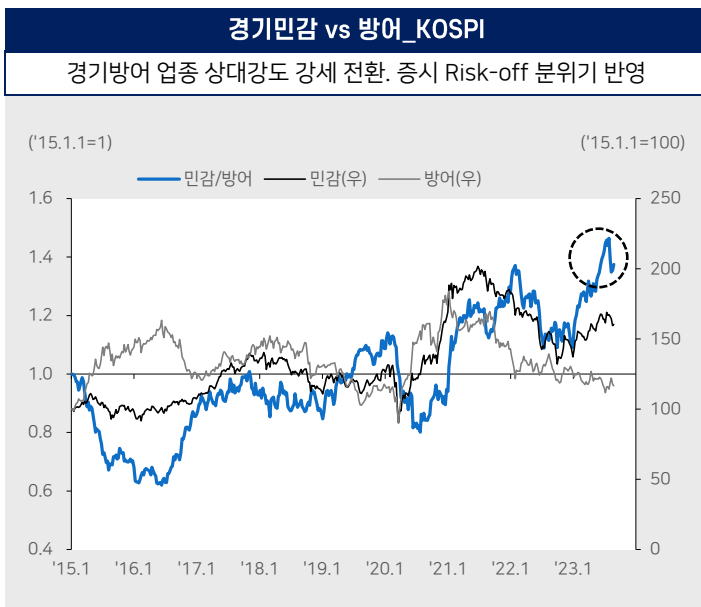
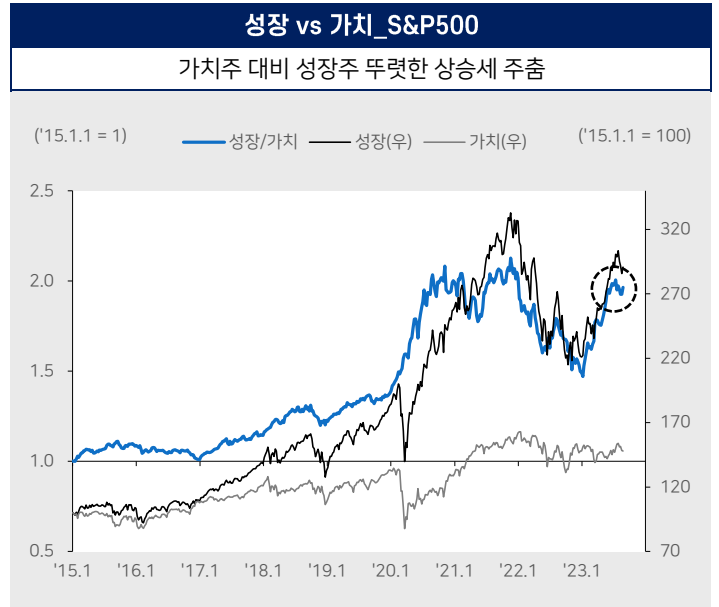
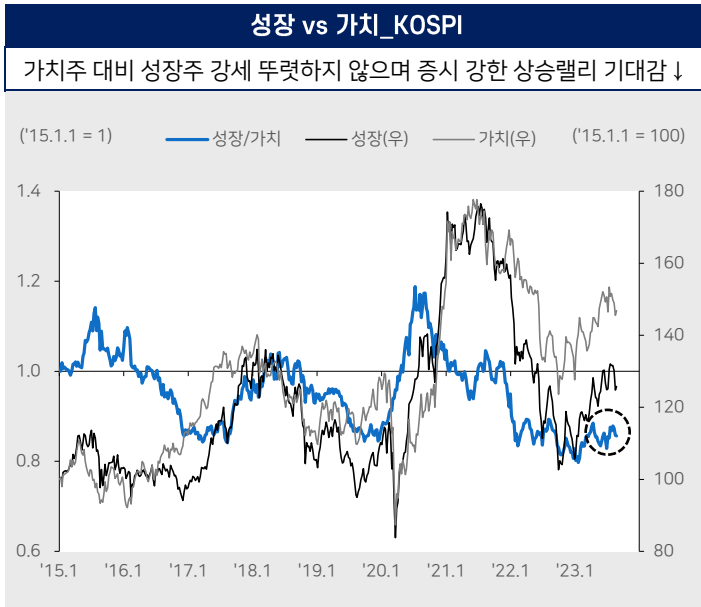


### 12MF PER 추이\_S&P500

연초이후 증시 상승세 지속되며 PER 20배 근접



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

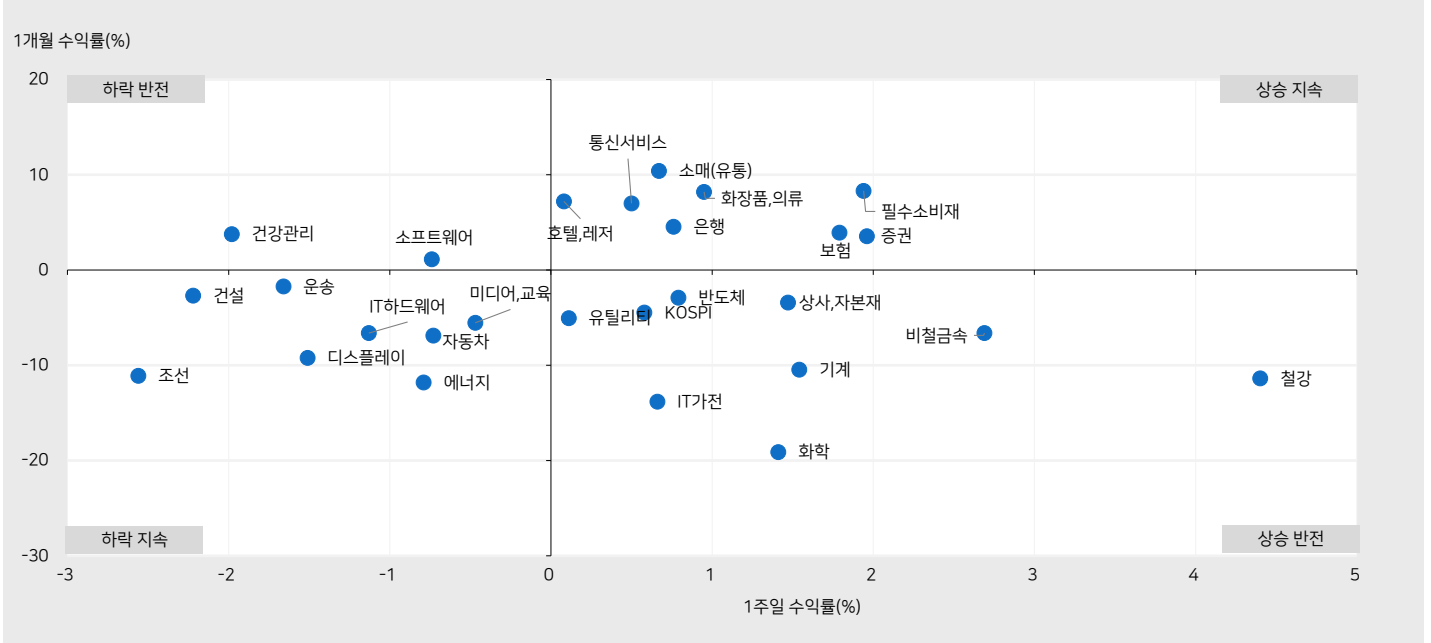


자료: 메리츠증권 리서치센터

# 4. [Korea Sector] Sector Performance Monitoring

## KOSPI\_업종별 수익률 현황

상승 지속	필수소비재, 금융, 중국관련주(화장품, 의류, 호텔, 레저, 소매(유통)), 통신
상승 반전	철강, 비철금속, 기계, 상사/자본재, 화학, 반도체, IT가전, 유틸리티
하락 지속	조선, 건설, 운송, 디스플레이, IT하드웨어, 에너지, 자동차, 미디어, 교육
하락 반전	헬스케어, 소프트웨어



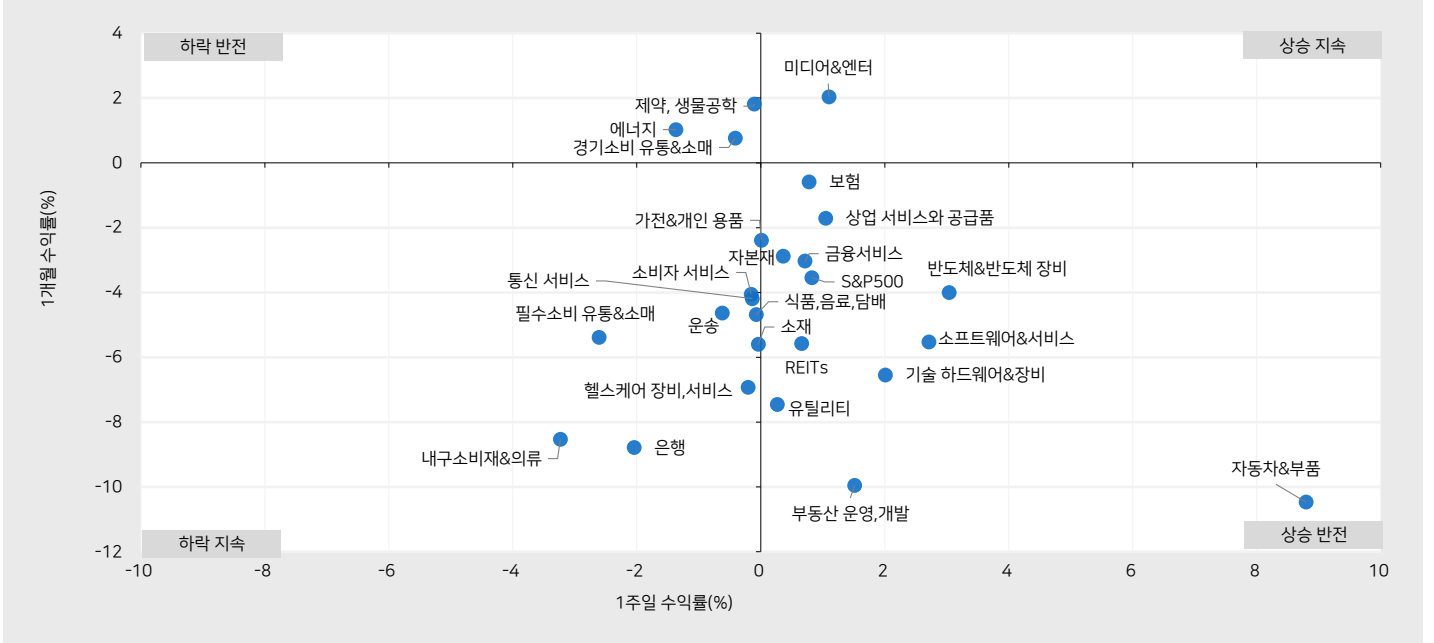
## 업종별 수익률

업종	수익률(%)							수익률 순위				
	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후	52주 최저가 대비	52주 최고가 대비	1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후
KOSPI	0.6	-4.5	-1.4	3.9	12.6	18.0	-5.6	14	15	12	8	9
에너지	-0.8	-11.8	-9.8	-3.5	-3.3	1.8	-20.8	21	25	23	17	20
화학	1.4	-19.1	-5.9	6.1	18.6	27.9	-19.1	8	27	20	5	6
비철금속	2.7	-6.6	5.7	1.8	6.9	12.5	-6.7	2	18	3	12	14
철강	4.4	-11.4	41.2	55.8	82.4	123.4	-11.4	1	24	1	1	1
건설	-2.2	-2.7	-4.9	-2.1	8.2	11.1	-15.4	26	12	18	16	13
기계	1.5	-10.5	4.8	21.4	22.7	51.1	-10.5	6	22	4	3	4
조선	-2.6	-11.1	19.1	28.7	40.5	49.9	-13.8	27	23	2	2	2
상사,자본재	1.5	-3.4	-0.2	2.4	4.0	10.2	-7.1	7	14	10	11	15
운송	-1.7	-1.7	-2.6	-13.7	-6.3	3.7	-19.8	24	11	15	24	23
자동차	-0.7	-6.9	-7.1	4.2	21.6	21.6	-10.6	19	20	21	7	5
화장품,의류	1.0	8.2	-2.9	-13.9	-11.9	11.5	-16.4	9	3	16	25	25
호텔,레저	0.1	7.2	-11.3	-16.7	-21.4	11.0	-23.2	17	4	25	26	26
미디어,교육	-0.5	-5.5	-10.6	0.5	2.6	25.6	-16.3	18	17	24	15	16
소매(유통)	0.7	10.4	-2.6	-12.4	-11.9	12.7	-15.4	12	1	14	23	24
필수소비재	1.9	8.3	-0.9	-3.8	-5.5	9.8	-9.0	4	2	11	18	21
건강관리	-2.0	3.8	-5.6	0.5	-5.8	6.0	-14.0	25	8	19	14	22
은행	0.8	4.6	0.6	-5.0	1.5	12.2	-16.4	11	6	8	19	17
증권	2.0	3.6	3.0	0.7	13.0	29.9	-1.4	3	9	5	13	8
보험	1.8	3.9	1.5	5.5	11.3	26.7	-1.4	5	7	7	6	10
소프트웨어	-0.7	1.1	-7.4	-11.9	-1.4	12.4	-22.7	20	10	22	22	18
IT하드웨어	-1.1	-6.6	2.4	2.4	18.4	23.5	-10.9	22	18	6	10	7
반도체	0.8	-2.9	0.1	12.8	26.9	30.8	-7.3	10	13	9	4	3
IT가전	0.7	-13.8	-11.9	-6.9	10.6	17.5	-17.4	13	26	26	20	11
디스플레이	-1.5	-9.2	-17.1	-11.4	9.5	11.7	-25.7	23	21	27	21	12
통신서비스	0.5	7.0	-1.8	3.8	-2.5	8.3	-11.7	15	5	13	9	19
유틸리티	0.1	-5.1	-4.1	-17.9	-23.3	0.7	-25.8	16	16	17	27	27

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

# 4. [US Sector] Sector Performance Monitoring

S&P500_업종별 수익률 현황	
상승 지속	미디어&엔터
상승 반전	자동차&부품, 반도체&반도체장비, 소프트웨어, 기술 하드웨어&장비, 유틸리티, 부동산, 상업 서비스, 보험
하락 지속	내수재&의류, 필수소비 유통&소매, 은행, 소비자서비스, 운송
하락 반전	에너지, 경기소비 유통&소매, 제약/생물공학



## S&P500\_업종별 수익률

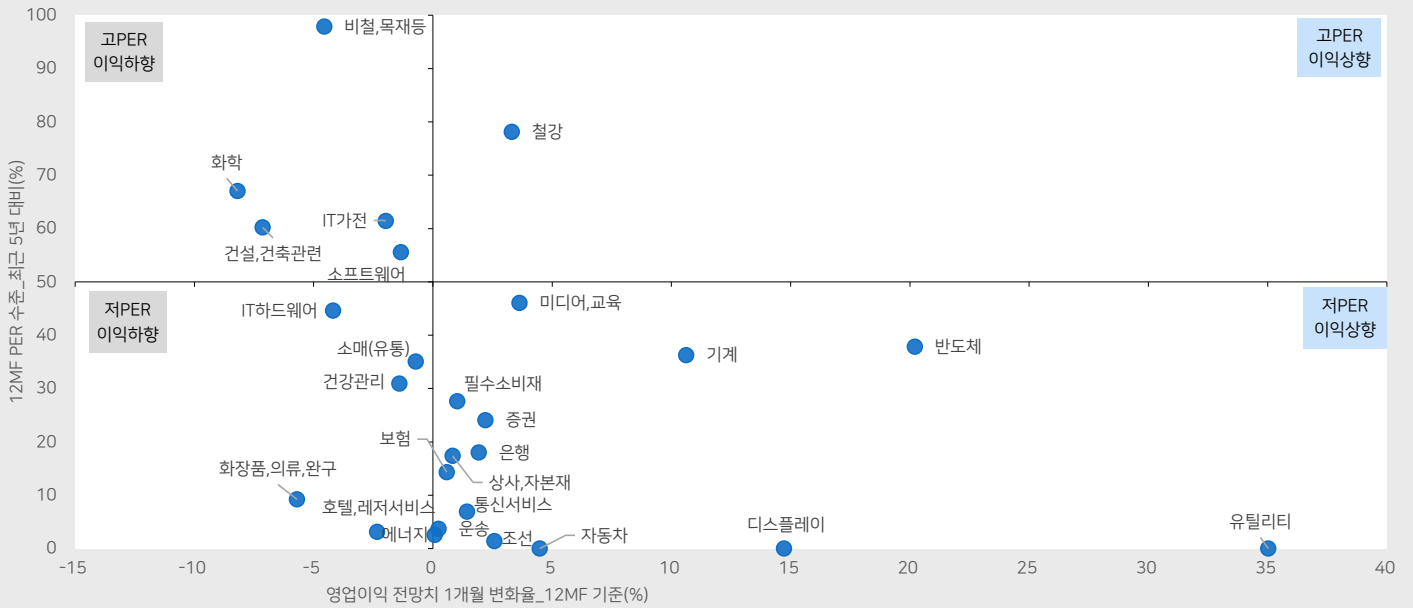
업종	수익률(%)	수익률 순위											
		1주	1개월	3개월	6개월	연초 이후							
<b>S&amp;P 500</b>	<b>0.8</b>	<b>-3.5</b>	<b>6.1</b>	<b>11.0</b>	<b>14.7</b>	<b>23.2</b>	<b>-4.0</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	
<b>에너지</b>	에너지	-1.4	1.0	10.2	3.2	-0.9	26.0	-7.5	23	3	4	13	18
<b>소재</b>	소재	0.0	-5.6	6.4	-0.7	3.8	19.9	-5.8	15	19	12	18	13
<b>산업재</b>	자본재	0.4	-2.9	9.8	5.0	7.1	32.0	-4.0	12	8	5	11	11
	상업 서비스와 공급품	1.0	-1.7	9.1	15.1	13.8	23.5	-2.3	7	6	6	6	9
	운송	-0.6	-4.6	7.2	4.8	7.6	19.3	-7.4	22	14	9	12	10
<b>경기소비재</b>	자동차&부품	8.8	-10.5	24.2	14.6	68.2	84.4	-21.3	1	26	1	7	2
	내구소비재&의류	-3.2	-8.5	-0.8	-2.6	0.1	27.6	-12.0	26	23	23	21	16
	소비자 서비스	-0.2	-4.1	4.4	9.4	18.4	34.4	-4.7	19	12	14	9	7
<b>필수소비재</b>	필수소비 유통&소매	-0.4	0.8	12.3	22.7	27.9	31.4	-4.3	21	4	2	4	6
	식품,음료,담배	-2.6	-5.4	1.5	-0.2	2.5	7.2	-9.0	25	16	20	17	14
	가전&개인 용품	-0.1	-4.7	-1.6	-0.8	-3.8	8.6	-6.6	16	15	25	20	23
<b>헬스케어</b>	헬스케어 장비,서비스	0.0	-2.4	0.7	3.0	-3.6	15.8	-7.5	14	7	22	14	22
	제약, 생물공학	-0.2	-6.9	1.1	1.0	-3.3	7.2	-6.9	20	21	21	15	21
	에너지	-0.1	1.8	6.9	5.8	-1.3	12.0	-4.3	17	2	11	10	19
<b>금융</b>	은행	-2.0	-8.8	3.8	-15.7	-10.1	8.6	-19.2	24	24	16	25	24
	금융서비스	0.7	-3.0	7.7	1.0	4.8	20.1	-3.5	10	9	8	16	12
	보험	0.8	-0.6	7.0	-0.7	-0.4	16.0	-3.8	9	5	10	19	17
<b>IT</b>	소프트웨어&서비스	2.7	-5.5	3.5	24.2	29.2	40.1	-7.3	3	17	18	3	5
	기술 하드웨어&장비	2.0	-6.5	4.3	18.8	31.8	35.9	-7.3	4	20	15	5	4
	반도체&반도체 장비	3.0	-4.0	11.1	40.8	68.2	100.5	-6.3	2	11	3	1	1
<b>커뮤니케이션 서비스</b>	통신 서비스	-0.1	-4.2	-4.5	-17.3	-16.4	3.1	-22.2	18	13	26	26	26
	미디어&엔터	1.1	2.0	7.9	36.4	49.4	60.5	-4.4	6	1	7	2	3
<b>유틸리티</b>	유틸리티	0.3	-7.5	-1.5	-4.6	-10.3	3.0	-18.5	13	22	24	22	25
<b>부동산</b>	REITs	0.7	-5.6	3.2	-4.8	-1.9	7.8	-17.3	11	18	19	23	20
	부동산 운영, 개발	1.5	-10.0	3.6	-8.6	0.9	15.0	-13.3	5	25	17	24	15

자료: Refinitiv, 메리츠증권 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(예를들어 최대: 20배, 최소 10배, 현재 15배 → 50%)

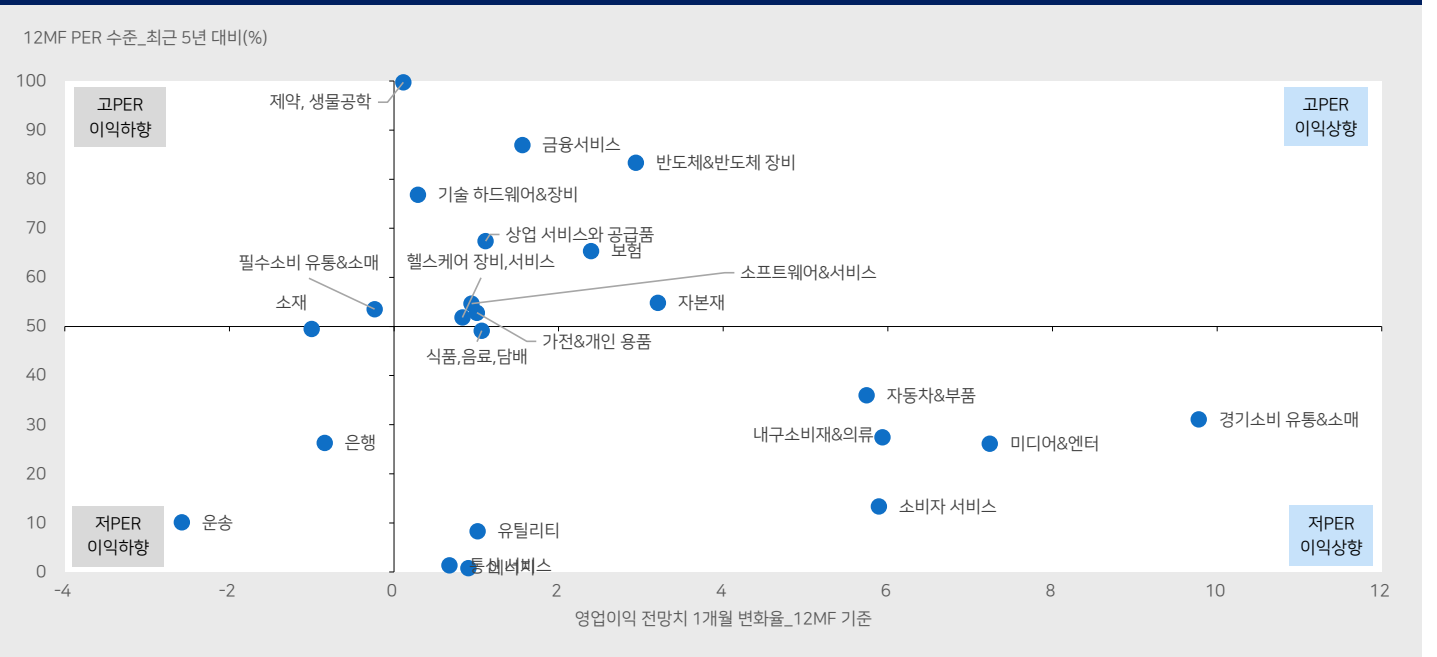
## 업종별 영업이익 추이, 변화율 및 PER 현재 레벨

업종별	영업이익(조원)					추이	영업이익 변화율(%)_최근 1개월			PER(배)			
	2020	2021	2022	2023E	2024E		2023E	2024E	12MF	최대	최소	현재	레벨
코스피	142.4	242.6	212.8	176.6	271.1		-1.6	0.4	3.2	14.6	7.7	10.9	46.7
에너지	-2.9	8.4	16.6	10.6	14.5		-6.5	-0.1	0.1	109.7	4.2	6.9	2.6
화학	5.8	14.8	8.4	5.7	11.3		-17.7	-10.8	-8.2	21.9	6.5	16.8	67.0
비철,목재등	2.1	3.0	2.6	1.2	1.4		-8.4	-4.5	-4.6	12.9	7.7	12.8	97.9
철강	3.3	14.8	10.4	7.3	8.4		4.0	1.0	3.3	12.7	3.4	10.7	78.1
건설,건축관련	6.4	7.5	6.0	4.7	5.7		-10.6	-7.4	-7.1	9.1	4.2	7.1	60.2
기계	1.8	3.4	4.5	5.8	6.2		6.7	10.7	10.6	16.4	6.1	9.8	36.3
조선	-0.7	-5.5	-3.2	1.1	4.0		-24.9	-0.6	2.6	1402.6	0.0	19.7	1.4
상사,자본재	5.7	14.7	19.8	21.0	25.1		-2.5	0.5	0.8	16.2	6.5	8.2	17.4
운송	2.5	10.8	17.1	8.2	7.5		0.5	0.8	0.2	180.9	0.0	6.7	3.7
자동차	8.1	16.2	22.6	32.8	33.5		4.8	4.0	4.5	11.2	4.2	4.2	0.0
화장품,의류	4.5	8.0	7.2	5.8	6.8		-6.6	-7.0	-5.7	21.5	8.3	9.5	9.2
호텔,레저	-0.9	-0.3	0.1	0.5	0.7		-5.2	-5.2	-2.3	158.0	11.0	15.7	3.1
미디어,교육	0.2	0.6	0.8	0.9	1.2		2.5	1.0	3.6	32.7	10.3	20.6	46.1
소매(유통)	1.6	2.1	2.2	2.7	3.4		-4.2	-1.8	-0.7	13.3	7.7	9.7	35.1
필수소비재	5.4	7.0	7.1	5.6	6.5		-0.1	-0.2	1.0	13.9	9.4	10.6	27.6
건강관리	2.0	4.4	4.4	2.6	3.4		-4.4	-3.3	-1.4	77.7	32.2	46.3	30.9
은행	20.5	27.8	28.6	30.6	32.0		1.2	1.8	1.9	6.5	3.3	3.9	18.0
증권	6.7	13.4	8.0	7.7	7.8		2.5	1.8	2.2	8.4	3.5	4.7	24.1
보험	8.3	11.1	10.3	10.0	10.3		0.6	0.1	0.6	11.1	3.2	4.3	14.3
소프트웨어	5.2	4.5	4.5	4.3	5.3		-2.3	-3.5	-1.3	34.1	11.5	24.1	55.6
IT하드웨어	1.7	3.2	3.3	2.3	3.7		-15.5	-4.8	-4.2	17.7	6.5	11.5	44.6
반도체	41.5	65.3	51.7	-1.4	46.2		-4.4	4.5	20.2	41.9	4.9	18.9	37.8
IT가전	4.7	5.3	6.6	8.7	12.7		-7.9	-3.3	-2.0	36.6	8.5	25.7	61.4
디스플레이	0.0	2.2	-1.7	-2.1	0.8		-9.8	-22.4	14.7	4184.9	0.0	0.0	0.0
통신서비스	3.3	4.0	4.4	4.7	4.9		1.2	0.9	1.4	11.8	6.9	7.3	6.9
유틸리티	5.8	-4.1	-29.6	-4.5	7.8		-2.2	-0.7	35.0	413.4	0.0	0.0	0.0

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

# 5. [US Sector] Earnings Momentum vs Valuation Level

## 업종별 영업이익의 전망치 변화율 vs PER 현재 레벨



## 업종별 EPS 추이, 변화율 및 PER 현재 레벨

업종	EPS(pt)					추이	이익전망치 변화율(%)			PER(배)				
	2020	2021	2022	2023E	2024E		2023E	2024E	12MF	최대	최소	현재	레벨	
<b>S&amp;P 500</b>	134.3	202.8	215.6	216.9	241.7		1.1	0.4	0.9	23.1	14.0	18.8	52.4	
에너지	에너지	-2.2	31.2	78.7	56.4	57.5		1.5	1.6	-1.0	481.1	7.7	11.6	0.8
소재	소재	17.4	32.4	35.2	28.1	29.8		-1.4	-1.2	3.2	22.4	12.5	17.4	49.5
산업재	자본재	25.8	35.2	39.2	46.7	53.0		1.9	1.9	1.1	23.6	12.1	18.4	54.8
	상업 서비스와 공급품	14.2	15.9	17.7	19.1	21.4		1.0	1.1	-2.6	29.6	19.9	26.5	67.4
	운송	-17.1	25.1	58.6	65.4	73.0		-0.2	-0.5	5.7	41.8	11.0	14.1	10.1
경기소비재	자동차&부품	2.2	4.1	5.3	5.2	5.6		4.1	1.6	5.9	56.5	4.3	23.1	36.0
	내구소비재&의류	18.2	27.5	29.7	27.4	30.0		0.2	0.1	5.9	23.1	10.0	13.6	27.5
	소비자 서비스	-25.4	0.7	22.2	62.7	74.3		6.1	2.1	9.8	77.4	13.1	21.7	13.4
	경기소비 유통&소매	88.9	114.0	75.4	109.8	130.4		10.0	7.2	-0.2	43.8	22.4	29.0	31.1
필수소비재	필수소비 유통&소매	23.0	25.8	28.3	29.0	31.6		0.1	-0.8	1.1	25.3	16.8	21.4	53.5
	식품,음료,담배	37.3	41.7	45.4	46.2	49.5		0.6	0.3	1.0	20.0	14.5	17.2	49.1
	가전&개인 용품	30.3	32.6	31.7	32.1	35.3		1.0	0.4	0.8	27.7	18.9	23.6	52.8
헬스케어	헬스케어 장비,서비스	74.1	91.3	93.6	96.9	106.6		-0.2	-0.6	0.1	21.6	13.4	17.7	51.8
	제약, 생물공학	60.8	80.7	86.2	67.0	76.9		0.2	-0.5	-0.8	17.4	11.8	17.4	99.7
금융	은행	20.5	39.2	30.7	34.8	33.3		1.4	1.1	1.6	15.0	6.8	9.0	26.3
	금융서비스	41.2	65.7	50.2	52.4	60.1		1.2	0.6	2.4	18.3	10.9	17.3	87.0
	보험	31.3	39.3	34.1	41.5	51.6		2.3	1.3	0.9	14.7	7.8	12.3	65.4
IT	소프트웨어&서비스	81.4	100.3	109.1	119.8	134.4		-2.5	-2.8	0.3	33.2	19.7	27.0	54.7
	기술 하드웨어&장비	78.9	120.0	131.9	127.7	138.5		1.4	-0.2	2.9	27.4	11.8	23.8	76.8
	반도체&반도체 장비	71.1	101.4	103.0	90.4	113.3		0.0	-1.3	0.7	28.5	11.0	25.6	83.4
커뮤니케이션 서비스	통신 서비스	13.5	15.9	13.3	13.3	13.8		0.3	0.2	7.2	12.1	7.5	7.5	1.4
	미디어&엔터	26.6	42.2	31.6	41.5	50.9		4.6	4.8	1.0	30.6	14.9	19.0	26.2
유틸리티	유틸리티	16.2	17.3	17.6	18.8	20.4		0.4	0.2	0.0	21.9	15.6	16.1	8.3

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

# Fundamental Monitoring



## 개요

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

## 분석 대상

<b>글로벌</b>	전세계, 선진, 신흥, 유럽, 아시아(일본 제외)의 5개 지역(region)과 한국, 미국, 일본, 대만 등 10개 국가
<b>미국</b>	11개 업종(에너지, 소재, 산업재, 경기소비재, 필수소비재, 헬스케어, 금융, IT, 커뮤니케이션, 유틸리티, 부동산)
<b>한국</b>	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

<b>글로벌</b>	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 12추 추이)
<b>미국</b>	8-1. S&P500 11개 섹터 구분 기준 수익률, 변동성, PER, PBR, ROE, 배당수익률, EPS 증가율, 변화율 8-2. 섹터별 최근 5년 PER, PBR 평균치, 최대치, 최소치, 현재치 밴드, 국가별 ROE vs PBR 8-3. 섹터별 EPS Revision Ratio(추정치 개수 기준 및 회사수 기준 각각에 대해 최근 12추 추이) 8-4. 업종별 종목별 이익전망치 변화율 상하위
<b>한국</b>	9-1. 한국 업종별 수익률, 변동성, 상관계수, 베타, 수급, PER, PBR, EV/EBITDA, ROE, 배당수익률 9-2. 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 영업이익 전망치(연간 및 분기)의 시계열 추이, 분기별 이익추이 및 이익률 차트



데이터 기준일 : 2023-08-25

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	0.7	(3.6)	4.0	6.8	11.3	19.4	(4.3)	13.8	16.7	67.4	62.8
선진시장	0.8	(3.5)	4.3	7.6	12.4	20.6	(4.1)	15.0	17.8	64.5	58.9
신흥시장	0.3	(4.4)	1.2	0.7	2.8	12.6	(5.8)	13.5	16.2	70.3	70.0
유럽	0.8	(3.2)	(1.5)	(1.9)	5.6	17.6	(4.6)	13.4	17.6	60.5	57.0
APx Japan	0.1	(4.6)	(0.2)	(1.6)	1.0	13.7	(7.2)	14.5	16.3	71.3	70.6
<b>한국</b>	<b>0.8</b>	<b>(5.3)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>5.5</b>	<b>16.0</b>	<b>19.9</b>	<b>(6.3)</b>	<b>17.2</b>	<b>20.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
미국	0.8	(3.7)	6.3	10.9	15.0	23.0	(4.2)	18.7	21.8	59.4	52.7
영국	0.9	(4.8)	(3.5)	(7.6)	(2.3)	6.4	(9.1)	12.3	17.7	45.2	46.6
독일	0.2	(3.7)	(1.4)	(0.8)	8.8	26.0	(5.3)	16.7	21.5	61.6	55.3
프랑스	0.9	(2.7)	(0.5)	0.1	10.7	25.7	(5.0)	16.1	20.9	59.1	55.5
일본	1.1	(1.4)	5.3	14.3	20.3	23.9	(3.6)	14.5	17.6	60.6	61.0
대만	0.6	(4.6)	0.8	5.1	16.0	31.3	(6.1)	19.2	19.9	66.8	69.9
중국	(0.1)	(6.8)	(1.4)	(9.5)	(7.7)	24.1	(21.1)	29.1	28.1	46.9	41.1
홍콩	(1.3)	(9.4)	(8.9)	(14.8)	(17.5)	9.9	(22.3)	22.3	20.5	51.3	45.0
인도	0.3	(0.9)	6.4	12.5	5.0	15.9	(2.2)	11.1	18.5	16.8	47.9

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

국가별 Valuation

국가	PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			배당수익률
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12T (%)
전세계	17.3	17.3	15.6	16.1	2.72	2.61	2.40	2.47	15.8	15.1	15.4	2.6
선진시장	18.0	17.9	16.3	16.8	2.96	2.84	2.62	2.69	16.5	15.8	16.1	2.5
신흥시장	12.8	13.2	11.2	11.8	1.59	1.52	1.39	1.44	12.5	11.6	12.5	3.4
유럽	12.7	12.9	12.1	12.4	1.90	1.84	1.73	1.76	15.0	14.3	14.2	3.4
APx Japan	14.3	14.3	13.8	13.9	1.61	1.56	1.49	1.50	11.3	10.9	10.8	4.6
<b>한국</b>	<b>11.6</b>	<b>18.3</b>	<b>10.8</b>	<b>12.5</b>	<b>1.00</b>	<b>1.01</b>	<b>0.94</b>	<b>0.96</b>	<b>8.6</b>	<b>5.5</b>	<b>8.7</b>	<b>2.2</b>
미국	21.1	20.9	18.7	19.3	4.23	4.04	3.67	3.77	20.0	19.3	19.6	2.0
영국	9.3	10.5	10.1	10.2	1.63	1.59	1.48	1.52	17.5	15.2	14.7	4.1
독일	11.5	11.3	10.3	10.5	1.28	1.34	1.26	1.28	11.1	11.9	12.3	3.5
프랑스	13.4	13.6	12.7	13.0	1.93	1.83	1.70	1.74	14.3	13.5	13.4	3.0
일본	16.1	14.8	13.8	14.4	1.45	1.36	1.27	1.32	9.0	9.1	9.2	2.3
대만	13.8	16.5	14.4	15.4	2.32	2.22	2.03	2.09	16.8	12.5	14.1	3.6
중국	12.7	10.7	9.3	9.7	1.29	1.21	1.10	1.14	10.2	11.3	11.9	3.6
홍콩	14.2	13.0	11.6	12.0	0.98	0.93	0.89	0.90	6.9	7.1	7.7	4.1
인도	26.7	21.7	18.9	20.4	3.72	3.31	2.94	3.14	13.9	15.3	15.6	1.3

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

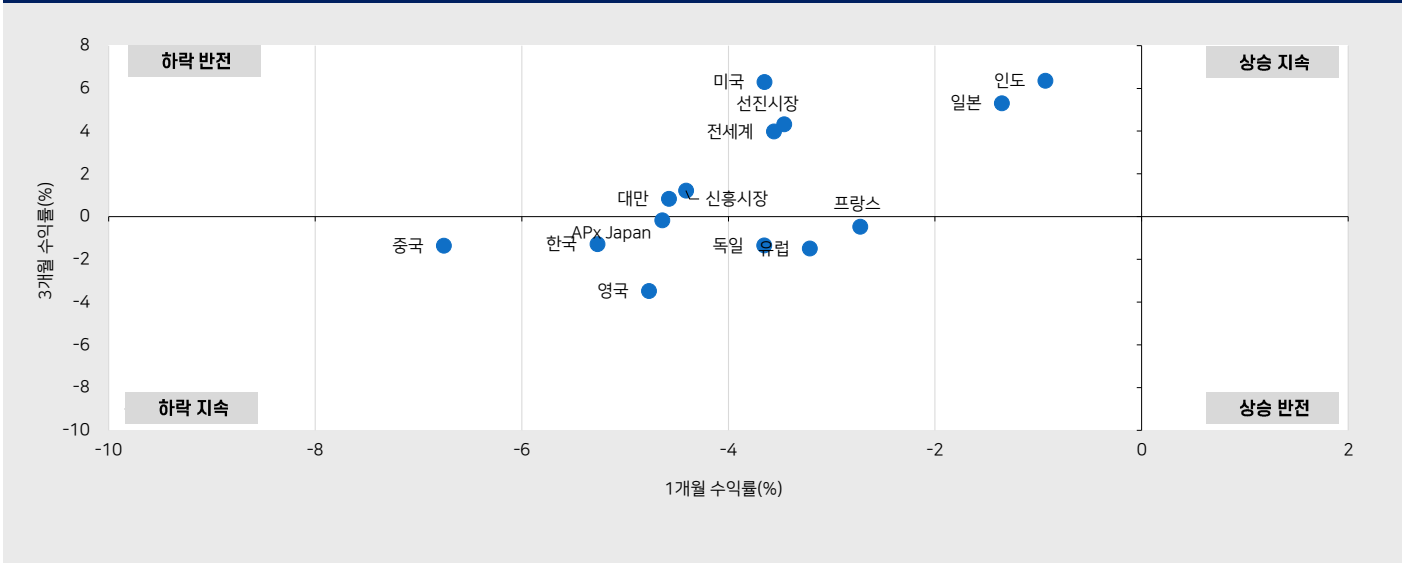
국가별 Earnings

업종	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	(0.1)	10.9	7.7	10.6	0.7	(0.2)	0.4	(0.1)	3.4	1.4	(5.5)
선진시장	10.2	0.3	9.8	7.2	10.3	0.9	0.0	0.4	0.0	3.1	4.2	2.9
신흥시장	5.6	(3.1)	18.1	11.2	14.2	(0.1)	(1.4)	(0.0)	(0.9)	10.8	(2.2)	(14.7)
유럽	20.7	(1.8)	6.6	3.6	10.0	0.1	(0.6)	(0.1)	(0.8)	14.1	(0.1)	(6.1)
APx Japan	15.7	0.1	3.3	3.5	8.3	(1.4)	(3.3)	(2.0)	(4.3)	3.8	(14.8)	(40.5)
<b>한국</b>	<b>(16.1)</b>	<b>(36.3)</b>	<b>69.1</b>	<b>22.7</b>	<b>9.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.3</b>	<b>12.2</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(19.8)</b>
미국	6.2	1.0	11.8	9.0	10.8	1.4	0.4	0.7	0.6	12.8	10.7	17.2
영국	28.2	(11.5)	4.5	(1.8)	6.3	(1.2)	(3.9)	(0.5)	(2.7)	22.1	(6.1)	(15.9)
독일	9.5	2.4	9.9	7.2	10.2	(0.7)	0.1	(0.6)	(0.3)	8.7	(2.1)	(10.7)
프랑스	29.1	(1.2)	7.1	4.3	8.8	0.3	(0.1)	0.3	(0.6)	14.8	9.0	14.3
일본	3.2	8.3	7.1	7.7	8.3	1.4	3.5	0.9	2.5	9.5	4.8	11.0
대만	(5.2)	(22.5)	23.7	5.6	5.5	(1.7)	(5.8)	(1.3)	(4.0)	3.9	(15.8)	(32.1)
중국	2.0	18.8	15.1	16.5	22.9	(0.0)	0.4	0.4	0.1	0.8	(3.8)	(21.7)
홍콩	(2.5)	9.0	12.3	11.8	5.7	(3.4)	(3.5)	(3.0)	(2.9)	136.9	(25.1)	(62.9)
인도	5.9	22.6	14.6	18.9	16.1	0.6	0.1	0.3	(0.2)	10.7	9.6	16.5

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

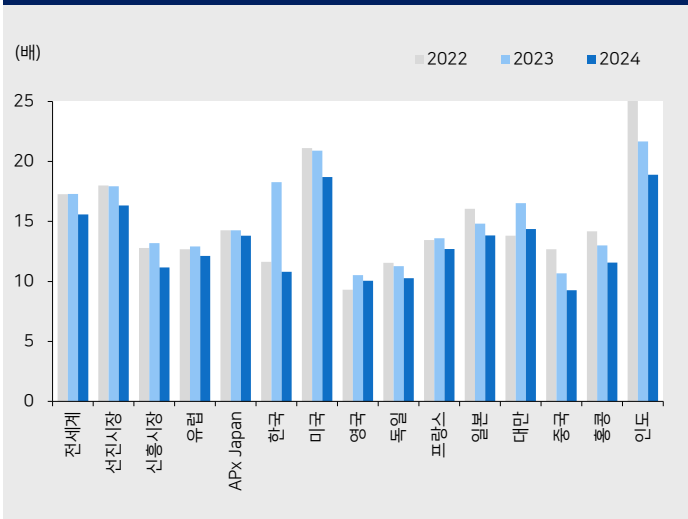


1개월 수익률 vs 3개월 수익률



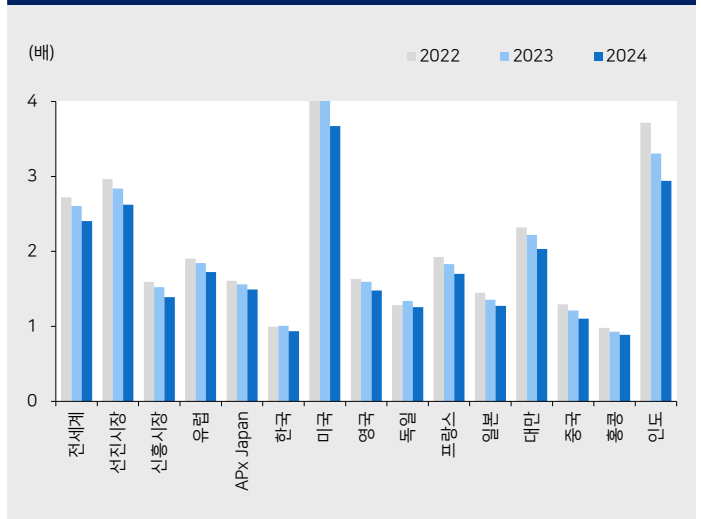
자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 PER



자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

국가별 PBR



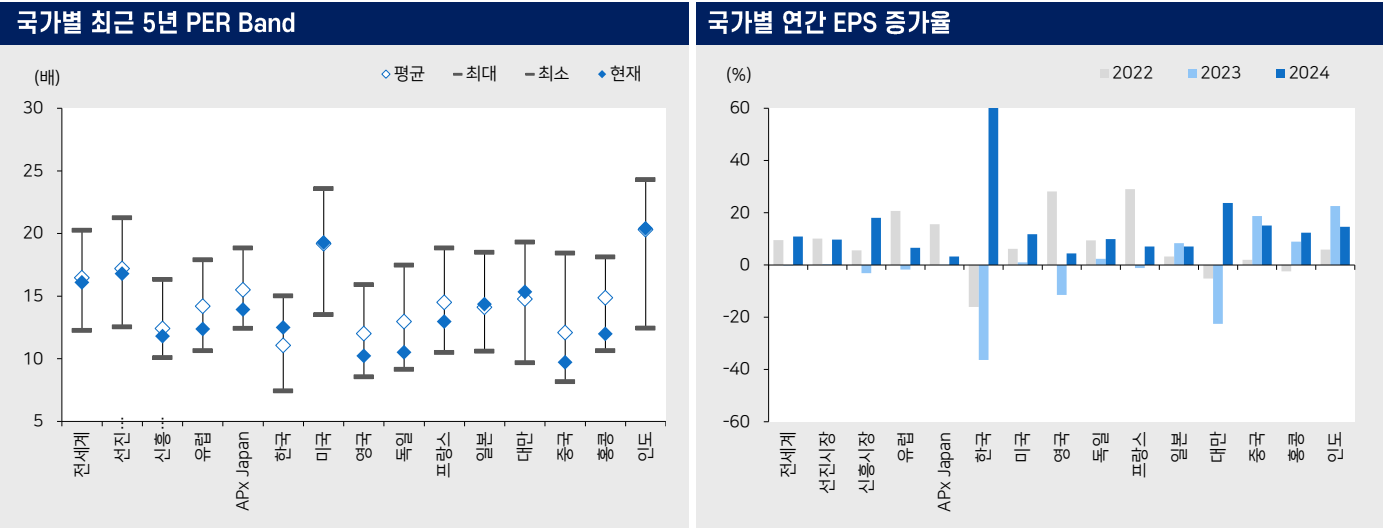
자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



**데이터 기준일 : 2023-08-25**

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	16.1	16.8	11.8	12.4	13.9	12.5	19.3	10.2	10.5	13.0	14.4	15.4	9.7	12.0	20.4

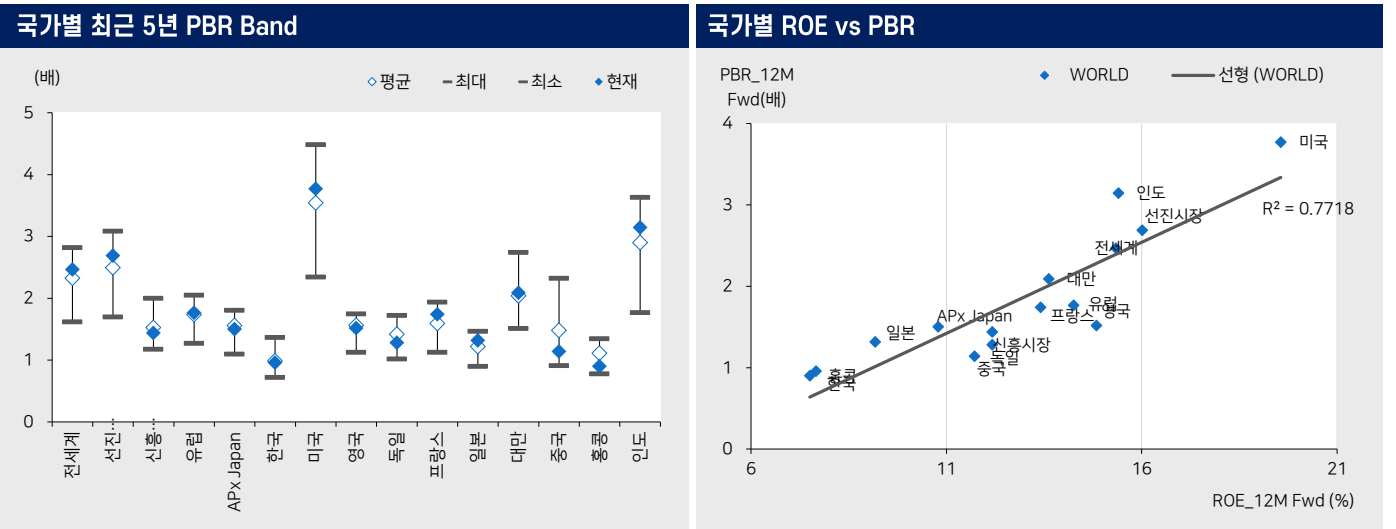
주: 12개월 예상 PER 기준  
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



**국가별 최근 5년 PBR Band**

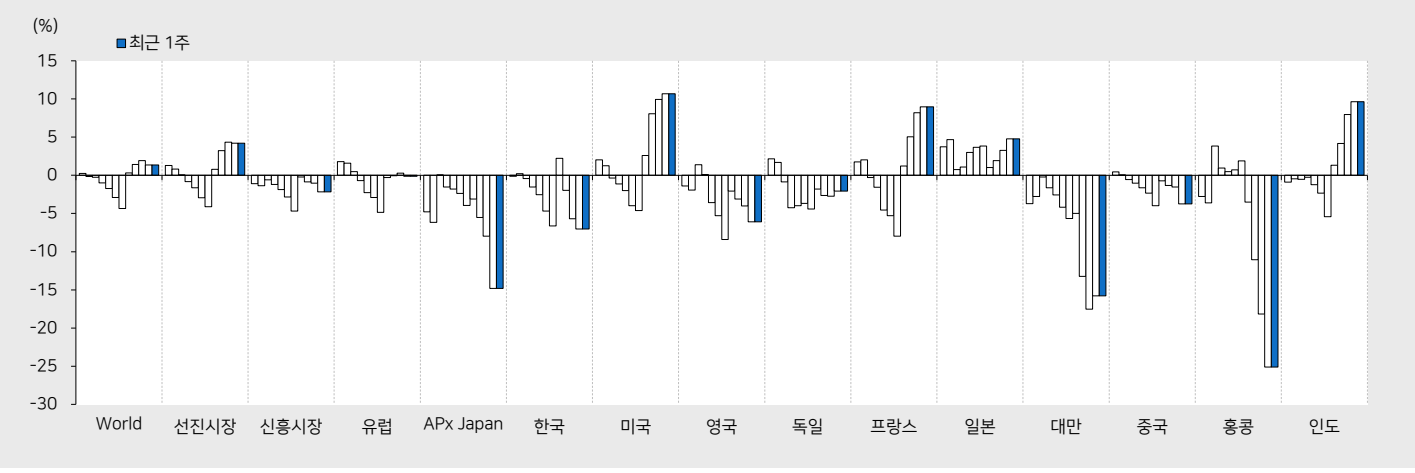
구분	전세계	선진 시장	신흥 시장	유럽	APx Japan	한국	미국	영국	독일	프랑스	일본	대만	중국	홍콩	인도
평균	2.32	2.49	1.53	1.74	1.56	0.99	3.54	1.56	1.42	1.59	1.22	2.04	1.48	1.11	2.90
최대	2.82	3.08	2.00	2.05	1.80	1.36	4.48	1.74	1.72	1.94	1.46	2.74	2.32	1.34	3.63
최소	1.62	1.69	1.17	1.27	1.09	0.72	2.34	1.12	1.02	1.12	0.90	1.51	0.91	0.78	1.77
현재	2.47	2.69	1.44	1.76	1.50	0.96	3.77	1.52	1.28	1.74	1.32	2.09	1.14	0.90	3.14

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



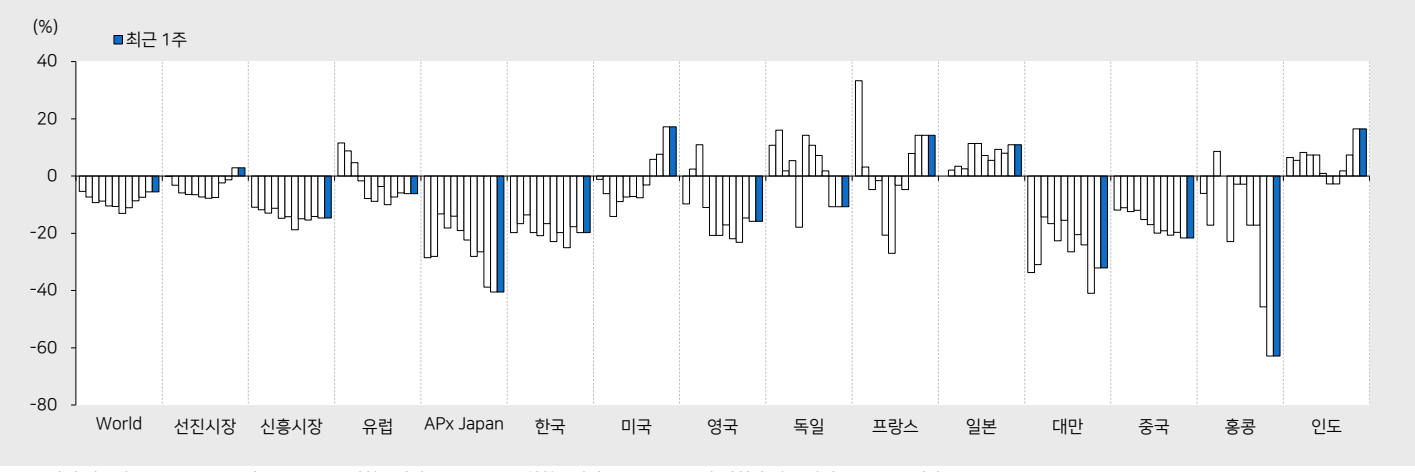


데이터 기준일 : 2023-08-25



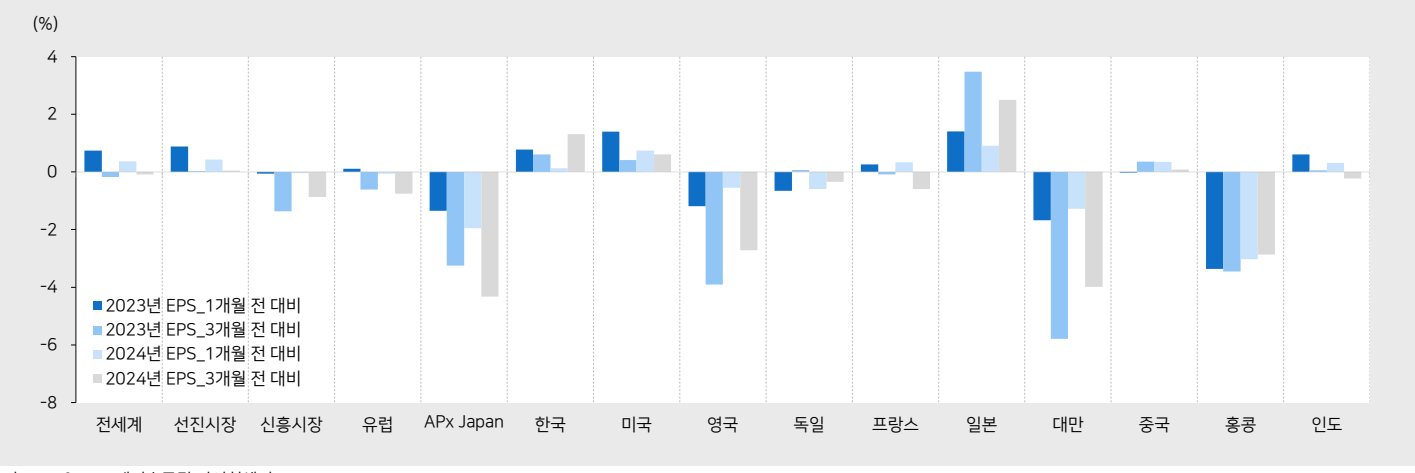
주 : 국가별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 추정치 수 - EPS 하향조정된 추정치 수)/(EPS 추정치 전체 수)로 계산  
 자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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



데이터 기준일 : 2023-08-25												
국가	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	0.8	(3.5)	6.1	11.0	14.7	23.2	(4.0)	18.4	21.4	100.0	100.0	
에너지	(1.4)	1.0	10.2	3.2	(0.9)	26.0	(7.5)	28.1	38.6	45.8	40.2	
소재	(0.0)	(5.6)	6.4	(0.7)	3.8	19.9	(5.8)	21.5	24.5	87.2	79.9	
산업재	0.3	(3.0)	9.2	6.2	8.2	28.4	(4.0)	18.7	23.0	87.5	86.3	
자유소비재	1.1	(3.3)	11.7	16.2	29.1	32.1	(6.3)	25.2	27.1	87.9	87.4	
필수소비재	(0.8)	(4.4)	(0.3)	0.2	(2.4)	9.7	(5.9)	13.6	16.7	71.2	70.8	
헬스케어	(0.1)	(2.0)	4.4	3.8	(2.1)	10.0	(4.7)	14.7	18.4	71.4	73.3	
금융	0.1	(4.1)	6.6	(4.8)	(1.0)	12.1	(8.3)	20.4	26.6	82.3	76.0	
IT	2.6	(5.5)	5.7	26.3	37.9	46.7	(6.6)	26.2	28.6	90.0	90.1	
커뮤니케이션 서비스	1.0	1.4	6.5	28.1	38.6	47.5	(4.3)	26.7	25.8	76.2	81.6	
유틸리티	0.3	(7.5)	(1.5)	(4.6)	(10.3)	3.0	(18.5)	20.1	22.1	59.2	55.4	
부동산	0.7	(5.9)	3.3	(4.6)	(1.7)	(26.9)	(42.1)	23.0	24.2	86.2	64.5	

주 : 변동성은 주간 1년 수익률 기준

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

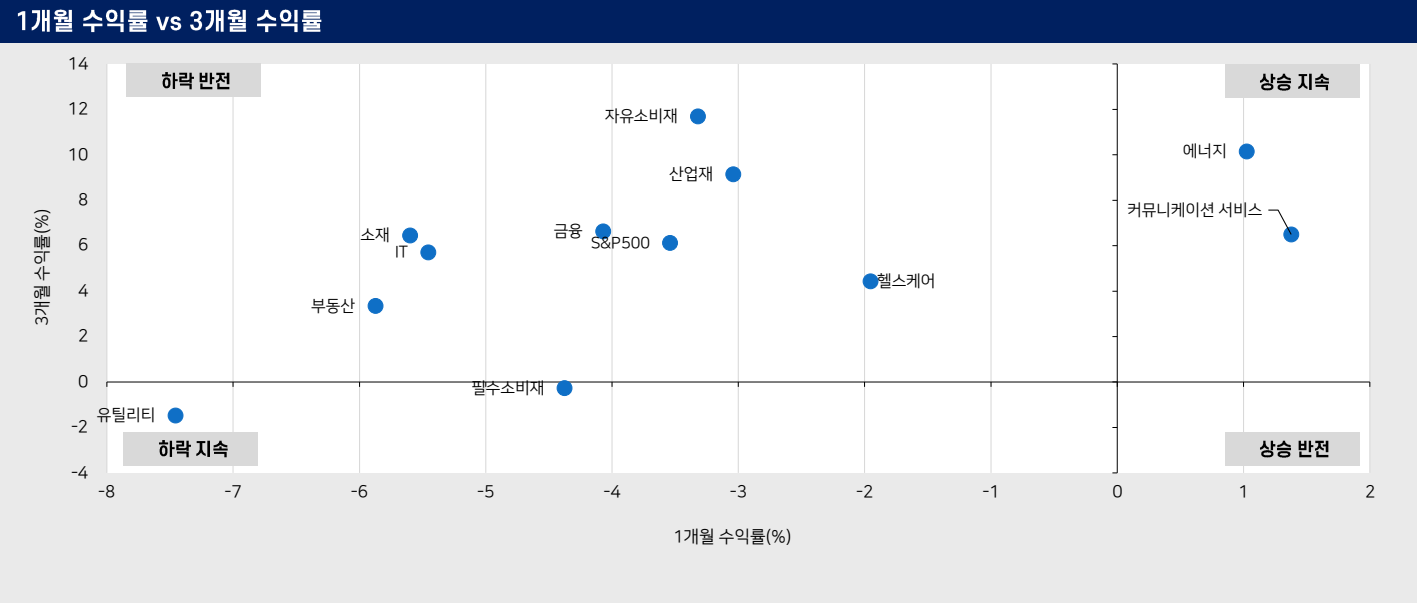
업종별 Valuation												
국가	PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			배당수익률 12T (%)
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
S&P500	20.6	20.5	18.4	18.9	4.10	3.99	3.62	3.72	15.8	15.0	13.4	19.9
에너지	8.4	11.7	11.5	11.5	2.34	2.21	2.09	2.13	5.9	7.0	6.6	28.0
소재	14.5	18.1	17.1	17.4	2.91	2.72	2.54	2.59	12.1	12.0	11.3	20.1
산업재	23.0	19.8	17.6	18.3	5.55	5.12	4.58	4.73	17.7	14.2	12.6	24.1
경기소비재	36.1	26.7	23.3	24.3	9.79	8.28	6.96	7.33	23.4	15.6	13.8	27.1
필수소비재	21.0	20.6	19.0	19.4	6.11	5.81	5.32	5.43	19.3	16.3	14.6	29.2
헬스케어	16.5	19.0	16.8	17.5	4.81	4.26	3.88	3.99	16.6	15.2	14.4	29.2
금융	15.7	14.2	13.0	13.4	1.54	1.72	1.59	1.63	9.5	13.6	12.4	9.8
IT	29.0	29.3	25.7	26.2	11.19	9.90	8.44	8.59	25.1	24.2	21.1	38.7
커뮤니케이션 서비스	22.7	18.6	15.7	16.5	3.72	3.34	2.93	3.05	12.6	11.0	9.4	16.4
유틸리티	18.3	17.2	15.8	16.2	1.96	1.85	1.76	1.79	12.0	8.3	7.5	10.7
부동산	29.7	35.2	33.4	34.0	2.71	2.85	2.91	2.89	17.4	18.5	12.1	9.1

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

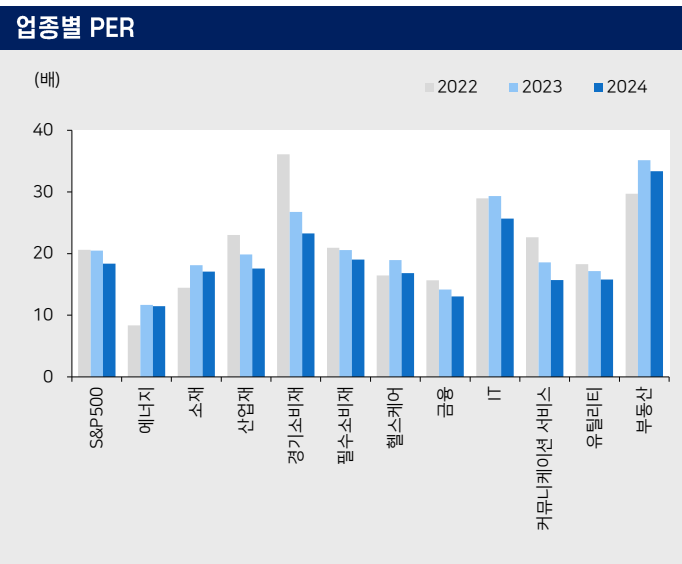
업종별 Earnings												
업종	EPS 증가율 (%)					2023 EPS 전망치 변화율 (%)		2024 EPS 전망치 변화율 (%)		EPS 추정치 분산도	EPS 순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		추정치	회사수
S&P500	7.1	0.6	11.5	8.7	10.5	1.4	0.5	0.7	0.6	12.9	9.9	15.2
에너지	151.6	(28.3)	1.9	(10.5)	(3.9)	0.4	(6.0)	0.9	(4.7)	7.0	2.8	13.0
소재	8.8	(20.2)	6.1	(3.7)	6.4	(1.8)	(3.9)	(1.2)	(3.4)	2.3	(6.6)	(10.3)
산업재	30.2	15.9	12.9	13.5	12.2	0.5	1.4	0.3	0.8	2.2	16.3	29.3
경기소비재	1.2	35.1	15.0	20.2	10.2	8.0	8.8	5.4	5.5	4.0	20.7	28.3
필수소비재	2.3	1.9	8.1	7.4	7.6	0.6	(0.2)	(0.1)	(1.0)	0.9	13.0	18.9
헬스케어	5.6	(13.3)	12.8	3.3	7.2	(0.4)	(4.1)	(0.7)	(1.4)	2.9	2.4	12.3
금융	(13.2)	10.4	8.7	9.3	12.3	0.5	(0.8)	(0.1)	(1.1)	2.0	9.1	0.0
IT	8.7	(1.2)	14.2	12.9	11.5	1.0	5.0	(0.2)	3.1	6.2	8.4	23.1
커뮤니케이션 서비스	(21.7)	22.1	18.2	19.6	19.7	4.3	4.1	4.2	4.6	0.9	22.5	10.0
유틸리티	2.1	6.6	8.6	7.9	6.8	0.6	0.2	0.2	0.6	0.4	2.4	20.0
부동산	3.5	(15.5)	5.3	(2.4)	18.4	1.8	1.3	(1.5)	(2.6)	0.8	(1.4)	3.2

자료 : Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

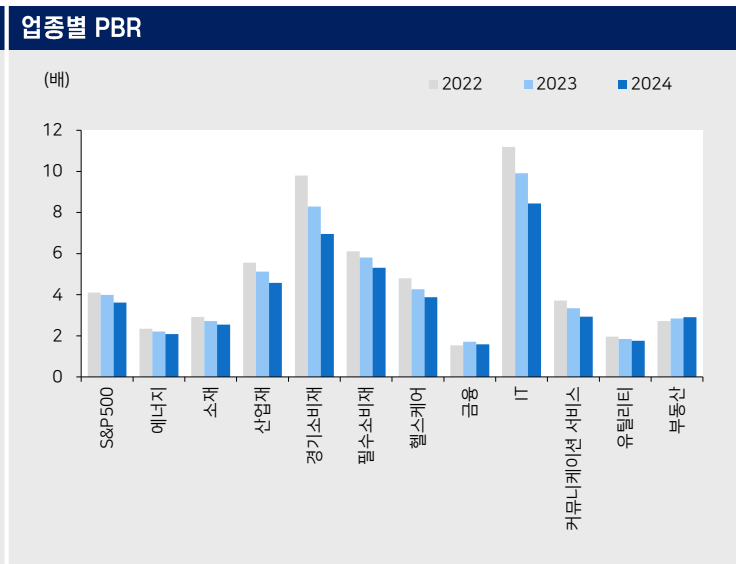




자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



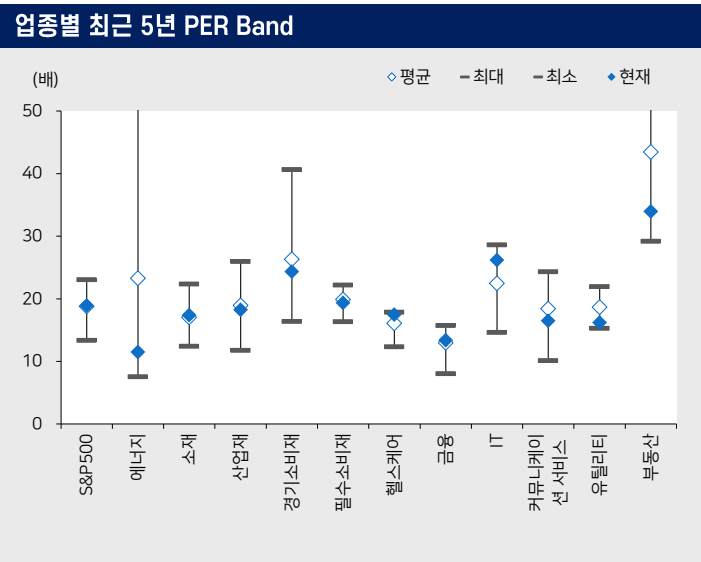
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



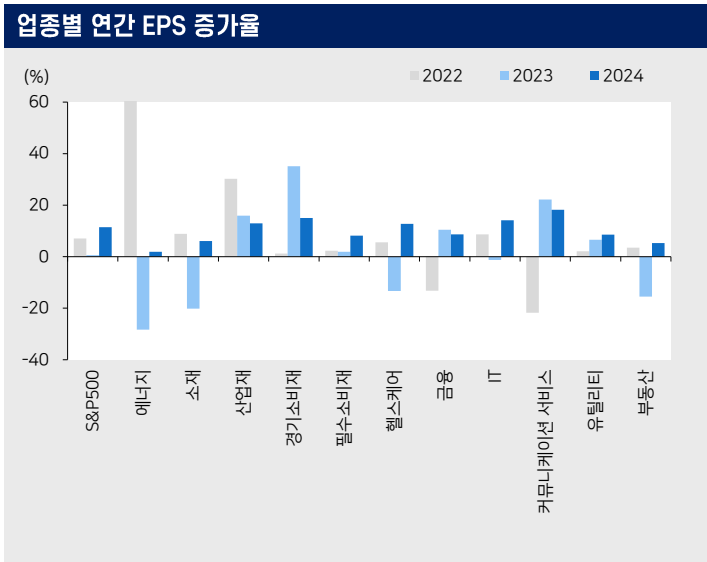
**데이터 기준일 : 2023-08-25**

구분	S&P500	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	헬스케어	금융	IT	커뮤니케이션 서비스	유틸리티	부동산
평균	18.8	23.3	17.0	19.0	26.3	19.9	16.1	13.0	22.5	18.4	18.7	43.5
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	18.9	11.5	17.4	18.3	24.3	19.4	17.5	13.4	26.2	16.5	16.2	34.0

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



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

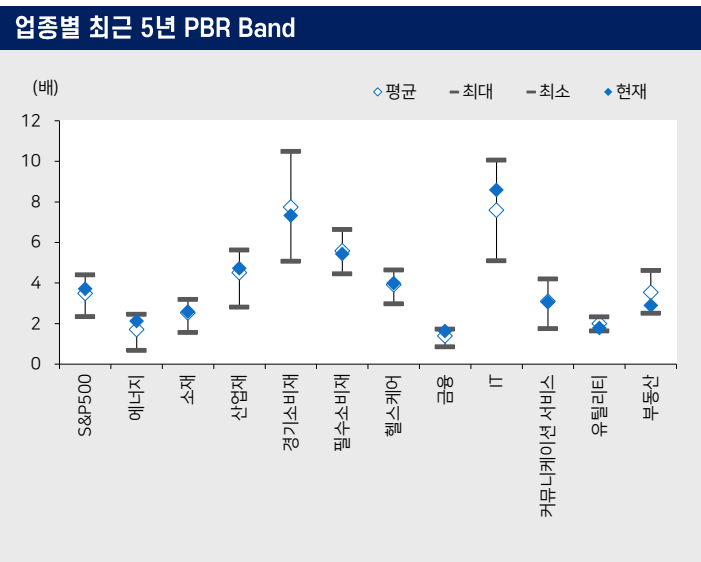


자료: 메리츠증권 리서치센터

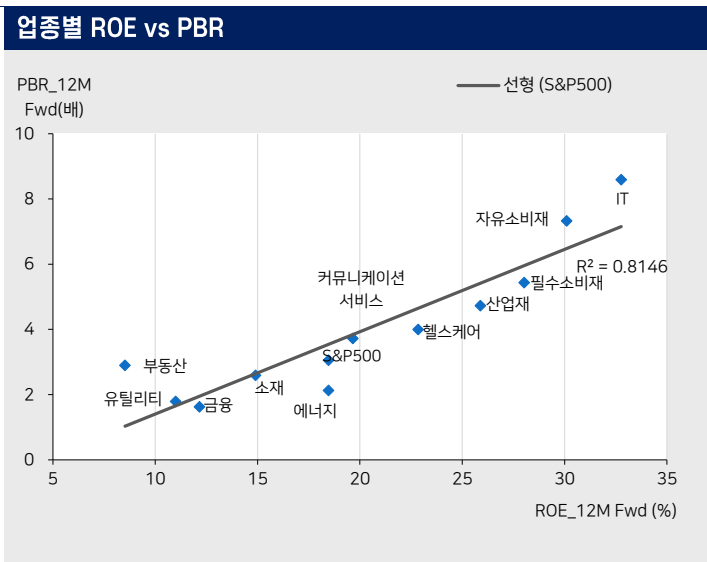
**업종별 최근 5년 PBR Band**

구분	S&P500	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	헬스케어	금융	IT	커뮤니케이션 서비스	유틸리티	부동산
평균	3.48	1.70	2.53	4.51	7.74	5.59	3.92	1.39	7.59	3.10	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	3.72	2.13	2.59	4.73	7.33	5.43	3.99	1.63	8.59	3.05	1.79	2.89

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



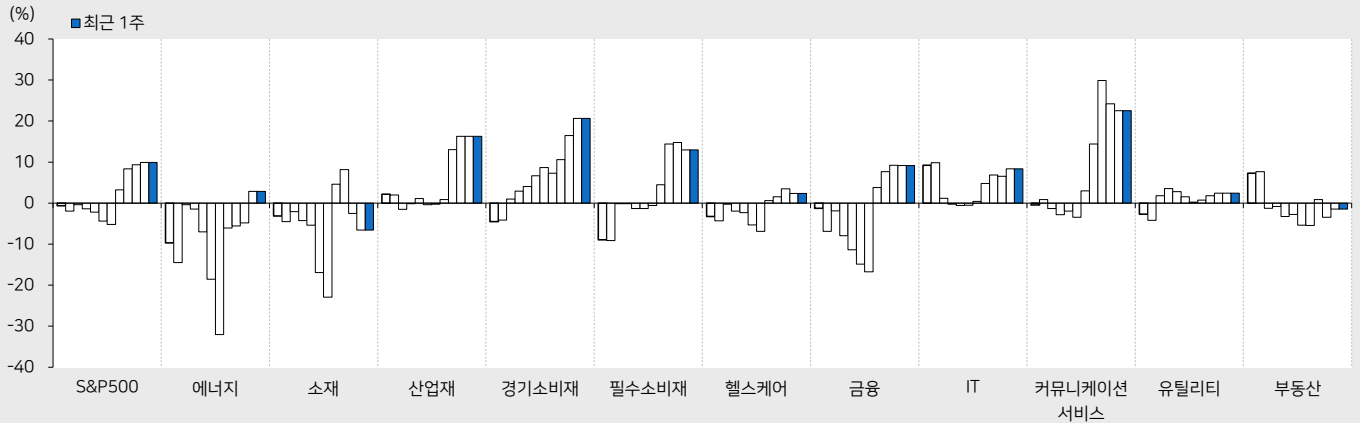
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

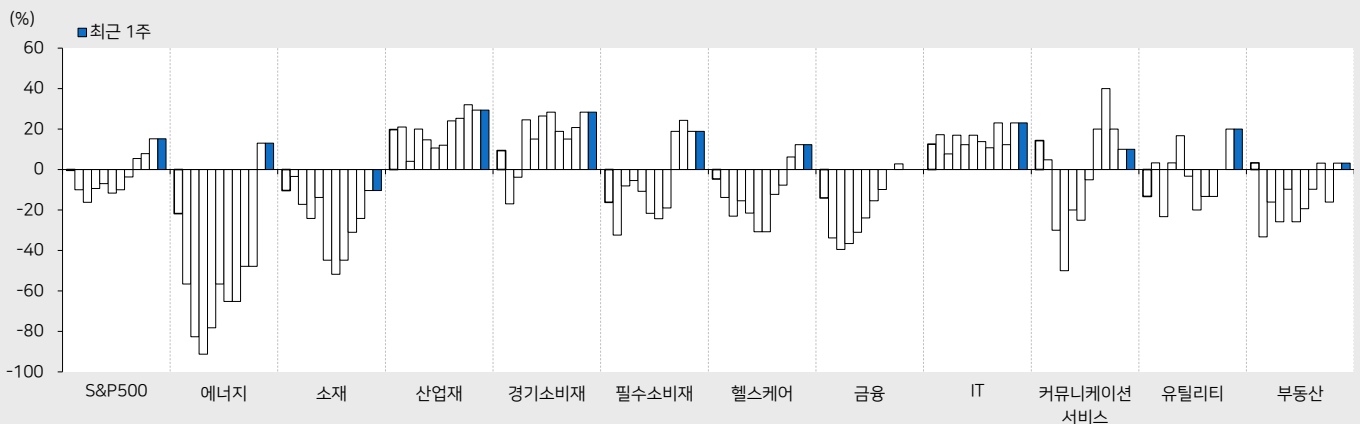


데이터 기준일 : 2023-08-25



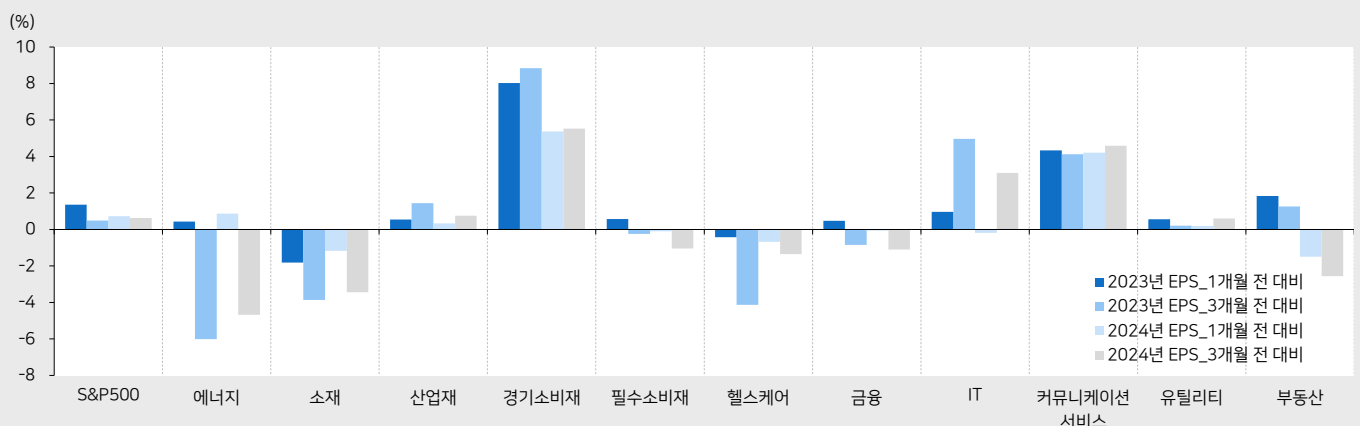
주 : 업종별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 추정치 수 - EPS 하향조정된 추정치 수)/(EPS 추정치 전체 수)로 계산  
 자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 회사수 비율\_최근 12주

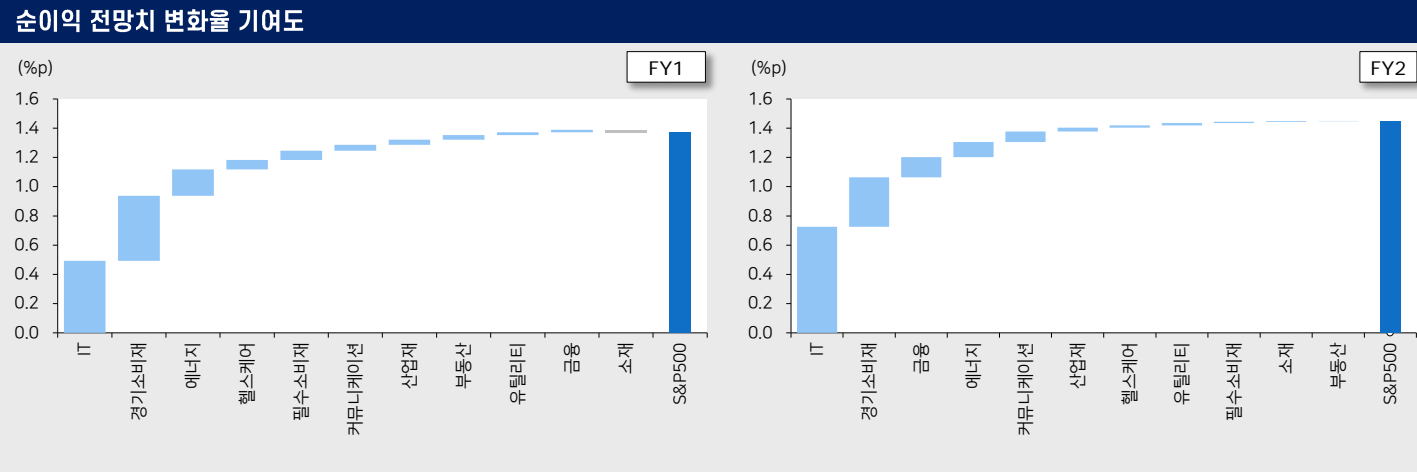


주 : 업종별 지수의 12M Fwd EPS 기준으로 (EPS 상향조정된 종목수 - EPS 하향조정된 종목수)/(EPS 추정치가 있는 전체 종목수)로 계산  
 자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 추정치 변화율



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

### FY1 순이익의 전망치 변화율 상하위 List

티커	이름	시가총액 (십억달러)	업종 Sector	Industry Group	순이익 FY1(십억달러)		이익전망치 변화율(%)	기업내용
					최근	1개월전		
CZR	Caesars Entertainment Inc	11.2	경기소비재	소비자 서비스	0.9	0.1	765.2	카지노&리조트
UDR	UDR Inc	12.9	부동산	REITs	0.4	0.2	105.6	부동산 투자 신탁
NWS	News Corp	11.9	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.4	0.3	61.4	출판 서비스
NWSA	News Corp	11.9	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.4	0.3	61.4	출판 서비스
VTR	Ventas Inc	17.3	부동산	REITs	0.1	0.1	38.2	실버케어 운영
AMZN	Amazon.com Inc	1374.9	경기소비재	경기소비 유통&소매	22.9	16.6	38.0	온라인 소매 및 클라우드
NVDA	NVIDIA Corp	1136.6	IT	반도체&반도체 장비	26.3	19.6	33.8	그래픽카드
PANW	Palo Alto Networks Inc	19.1	IT	소프트웨어&서비스	1.8	1.4	31.3	네트워크 보안
CLX	Clorox Co	19.1	필수소비재	가전&개인 용품	0.7	0.6	30.1	위생용품 및 생필품
CPT	Camden Property Trust	11.4	부동산	REITs	0.2	0.2	19.9	주거용 아파트 부동산 신탁
ALL	Allstate Corp	27.5	금융	보험	-0.6	0.2	-370.9	생명, 상해보험
MRNA	Moderna Inc	42.6	헬스케어	제약, 생물공학	-1.5	-1.0	-52.5	Mrna 의약품
ILMN	Illumina Inc	25.0	헬스케어	제약, 생물공학	0.1	0.2	-37.9	유전자 변이 분석
ZBRA	Zebra Technologies Corp	13.8	IT	기술 하드웨어&장비	0.6	0.8	-27.5	산업용 스캐너
IFF	International Flavors & Fragrances Inc	16.9	소재	소재	0.8	1.2	-27.3	향미, 향료 원자재 생산
TRGP	Targa Resources Corp	18.9	에너지	에너지	1.0	1.3	-25.0	미드 스트림 천연가스
STX	Seagate Technology Holdings PLC	13.4	IT	기술 하드웨어&장비	0.2	0.2	-21.0	데이터 저장 장치
DXC	DXC Technology Co	29.9	IT	소프트웨어&서비스	0.6	0.8	-19.6	기술 컨설팅
WBD	Warner Bros Discovery Inc	29.9	커뮤니 서비스	미디어&엔터	-2.3	-1.9	-19.3	종합 미디어
PARA	Paramount Global	9.5	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.3	0.4	-18.6	미디어 콘텐츠

### FY2 순이익의 전망치 변화율 상하위 List

티커	이름	시가총액 (십억달러)	업종 Sector	Industry Group	순이익 FY2(십억달러)		이익전망치 변화율(%)	기업내용
					최근	1개월전		
WDC	Western Digital Corp	12.7	IT	기술 하드웨어&장비	1.2	-0.5	324.7	하드 드라이브 설계, 제조
NVDA	NVIDIA Corp	1,136.6	IT	반도체&반도체 장비	40.7	27.7	46.5	그래픽카드
PANW	Palo Alto Networks Inc	70.6	IT	소프트웨어&서비스	2.2	1.7	32.3	네트워크 보안
AMZN	Amazon.com Inc	1,374.9	경기소비재	경기소비 유통&소매	33.4	27.4	21.9	온라인 소매 및 클라우드
NWS	News Corp	11.9	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.5	0.4	19.9	출판 서비스
NWSA	News Corp	11.9	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.5	0.4	19.9	출판 서비스
BRKb	Berkshire Hathaway Inc	776.3	금융	금융서비스	17.4	14.7	18.1	투자회사
CLX	Clorox Co	19.1	필수소비재	가전&개인 용품	0.8	0.7	17.5	위생용품 및 생필품
INTU	Intuit Inc	55.0	IT	소프트웨어&서비스	5.3	4.5	16.0	기업용 소프트웨어
FCX	Freeport-McMoRan Inc	55.0	소재	소재	3.2	2.8	15.7	구리, 금 채굴
WBD	Warner Bros Discovery Inc	29.9	커뮤니 서비스	미디어&엔터	0.1	0.6	-91.4	종합 미디어
VTR	Ventas Inc	17.3	부동산	REITs	0.1	0.2	-46.1	실버케어 운영
ILMN	Illumina Inc	25.0	헬스케어	제약, 생물공학	0.4	0.5	-24.3	유전자 변이 분석
IFF	International Flavors & Fragrances Inc	16.9	소재	소재	1.1	1.4	-22.9	향미, 향료 원자재 생산
ZBRA	Zebra Technologies Corp	13.8	IT	기술 하드웨어&장비	0.7	0.9	-22.9	산업용 스캐너
PEAK	Healthpeak Properties Inc	11.1	부동산	REITs	0.2	0.2	-22.9	부동산 투자 신탁
SEE	Sealed Air Corp	5.1	소재	소재	0.5	0.6	-16.7	포장지
SEDG	Solaredge Technologies Inc	9.1	IT	반도체&반도체 장비	0.7	0.8	-16.3	태양광 인버터 솔루션
LUV	Southwest Airlines Co	4.2	산업재	운송	1.8	2.2	-15.2	LCC 항공사
DXC	DXC Technology Co	4.2	IT	소프트웨어&서비스	0.7	0.9	-15.1	기술 컨설팅

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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	0.6	(4.5)	(1.4)	3.9	12.6	18.0	(5.6)	14	15	12	8	9	
에너지	(0.8)	(11.8)	(9.8)	(3.5)	(3.3)	1.8	(20.8)	21	25	23	17	20	
화학	1.4	(19.1)	(5.9)	6.1	18.6	27.9	(19.1)	8	27	20	5	6	
비철금속	2.7	(6.6)	5.7	1.8	6.9	12.5	(6.7)	2	18	3	12	14	
철강	4.4	(11.4)	41.2	55.8	82.4	123.4	(11.4)	1	24	1	1	1	
건설	(2.2)	(2.7)	(4.9)	(2.1)	8.2	11.1	(15.4)	26	12	18	16	13	
기계	1.5	(10.5)	4.8	21.4	22.7	51.1	(10.5)	6	22	4	3	4	
조선	(2.6)	(11.1)	19.1	28.7	40.5	49.9	(13.8)	27	23	2	2	2	
상사, 자본재	1.5	(3.4)	(0.2)	2.4	4.0	10.2	(7.1)	7	14	10	11	15	
운송	(1.7)	(1.7)	(2.6)	(13.7)	(6.3)	3.7	(19.8)	24	11	15	24	23	
자동차	(0.7)	(6.9)	(7.1)	4.2	21.6	21.6	(10.6)	19	20	21	7	5	
화장품, 의류	1.0	8.2	(2.9)	(13.9)	(11.9)	11.5	(16.4)	9	3	16	25	25	
호텔, 레저	0.1	7.2	(11.3)	(16.7)	(21.4)	11.0	(23.2)	17	4	25	26	26	
미디어, 교육	(0.5)	(5.5)	(10.6)	0.5	2.6	25.6	(16.3)	18	17	24	15	16	
소매(유통)	0.7	10.4	(2.6)	(12.4)	(11.9)	12.7	(15.4)	12	1	14	23	24	
필수소비재	1.9	8.3	(0.9)	(3.8)	(5.5)	9.8	(9.0)	4	2	11	18	21	
건강관리	(2.0)	3.8	(5.6)	0.5	(5.8)	6.0	(14.0)	25	8	19	14	22	
은행	0.8	4.6	0.6	(5.0)	1.5	12.2	(16.4)	11	6	8	19	17	
증권	2.0	3.6	3.0	0.7	13.0	29.9	(1.4)	3	9	5	13	8	
보험	1.8	3.9	1.5	5.5	11.3	26.7	(1.4)	5	7	7	6	10	
소프트웨어	(0.7)	1.1	(7.4)	(11.9)	(1.4)	12.4	(22.7)	20	10	22	22	18	
IT하드웨어	(1.1)	(6.6)	2.4	2.4	18.4	23.5	(10.9)	22	18	6	10	7	
반도체	0.8	(2.9)	0.1	12.8	26.9	30.8	(7.3)	10	13	9	4	3	
IT가전	0.7	(13.8)	(11.9)	(6.9)	10.6	17.5	(17.4)	13	26	26	20	11	
디스플레이	(1.5)	(9.2)	(17.1)	(11.4)	9.5	11.7	(25.7)	23	21	27	21	12	
통신서비스	0.5	7.0	(1.8)	3.8	(2.5)	8.3	(11.7)	15	5	13	9	19	
유틸리티	0.1	(5.1)	(4.1)	(17.9)	(23.3)	0.7	(25.8)	16	16	17	27	27	

자료 : Fnguide, 메리츠증권

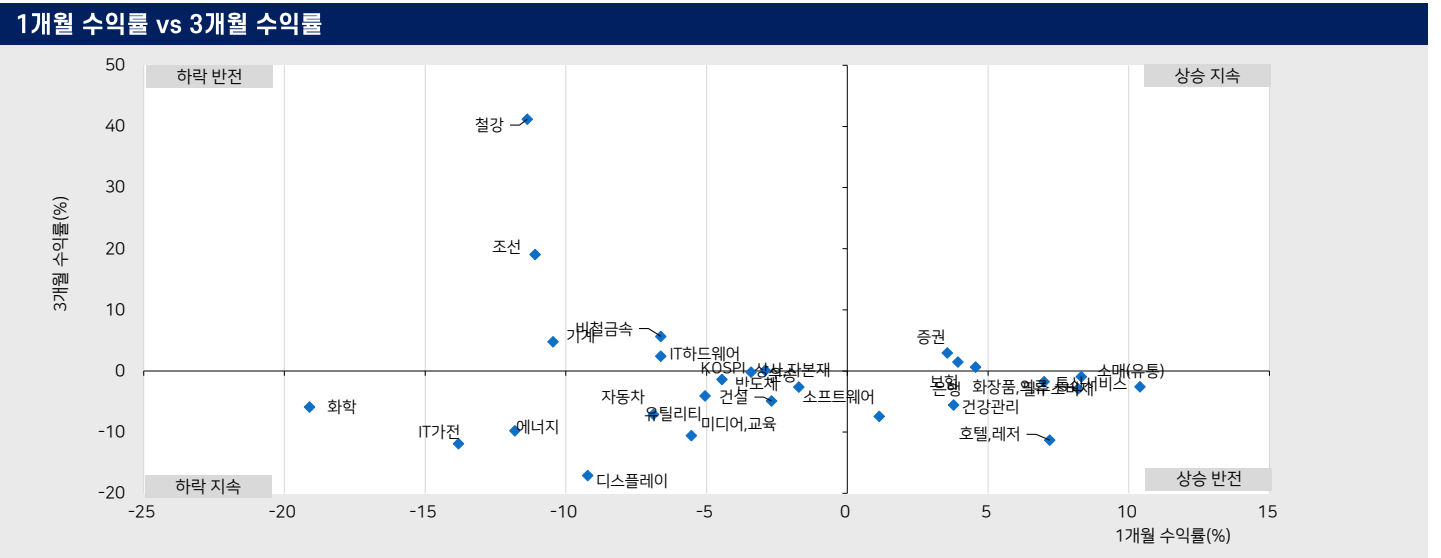
주 : WICS26(주)와이즈에프엔 의 업종 분류 기준

업종별 변동성, 상관계수, 베타, 수급, 대차잔고																
업종 (%)	시총 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	16.1	n/a	n/a	n/a	n/a	32.0	31.7	(0.0)	(0.0)	(0.2)	0.0	0.03	0.02	1.89
에너지	2.2	31.9	28.2	0.6	0.7	1.3	1.3	30.9	31.0	(0.4)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.03)	0.06	1.8
화학	6.6	29.2	30.4	0.7	0.8	1.2	1.5	22.8	21.9	(0.5)	(0.1)	(0.3)	0.0	0.19	(0.02)	3.1
비철금속	1.2	23.5	21.3	0.7	0.6	1.0	0.8	14.6	14.4	(0.1)	(0.0)	(0.2)	0.0	0.06	0.01	0.6
철강	3.2	32.6	37.6	0.6	0.6	1.2	1.4	26.7	26.0	(0.9)	(0.1)	(1.0)	(0.1)	(0.14)	(0.05)	1.6
건설	1.7	26.1	21.1	0.7	0.8	1.1	1.1	18.5	18.2	0.4	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.10)	(0.00)	1.3
기계	2.1	31.8	30.1	0.6	0.7	1.3	1.3	16.4	16.5	0.3	0.3	(0.9)	(0.2)	0.18	0.02	2.5
조선	1.9	34.6	32.2	0.4	0.5	0.8	1.1	12.6	13.5	0.8	0.2	(0.5)	(0.1)	0.10	0.06	3.1
상사, 자본재	4.6	19.5	17.7	0.7	0.8	0.9	0.9	19.8	19.8	0.0	0.1	(0.3)	0.0	0.16	0.14	3.3
운송	2.1	26.7	23.6	0.6	0.7	1.1	1.0	17.5	17.3	0.2	(0.0)	(0.2)	0.0	0.07	0.04	2.3
자동차	6.5	24.4	20.0	0.7	0.6	1.1	0.8	32.2	32.3	0.1	0.0	(0.6)	(0.1)	0.01	0.02	1.3
화장품, 의류	2.5	21.2	23.1	0.6	0.6	0.9	0.8	22.5	22.3	(0.1)	0.1	0.4	0.0	0.00	(0.01)	1.1
호텔, 레저	0.5	22.0	22.4	0.5	0.4	0.7	0.6	13.2	12.4	(0.4)	0.0	0.2	0.2	0.04	0.04	4.7
미디어, 교육	0.8	28.8	24.3	0.6	0.5	1.1	0.7	15.9	16.1	0.1	0.0	(0.5)	(0.0)	(0.05)	(0.01)	0.7
소매(유통)	1.0	17.9	16.3	0.6	0.4	0.7	0.4	18.0	18.4	0.6	(0.1)	1.6	0.2	(0.08)	(0.06)	2.1
필수소비재	2.2	13.0	12.8	0.5	0.2	0.5	0.1	22.8	22.8	(0.1)	(0.0)	0.2	0.1	0.03	0.02	1.1
건강관리	6.1	23.4	20.1	0.6	0.5	0.9	0.6	12.2	12.0	0.0	(0.0)	0.1	(0.0)	0.07	0.13	1.7
은행	4.9	23.7	25.0	0.6	0.7	0.9	1.1	43.8	44.0	(0.0)	0.0	0.1	0.0	(0.01)	0.01	1.9
증권	1.7	23.1	22.7	0.8	0.8	1.1	1.1	19.2	19.5	0.3	0.0	0.1	0.1	(0.02)	(0.01)	1.1
보험	2.0	20.3	19.7	0.4	0.4	0.6	0.4	33.0	33.8	0.2	0.0	(0.1)	0.0	0.01	(0.00)	1.2
소프트웨어	4.9	28.6	28.5	0.6	0.6	1.1	1.0	33.2	32.7	(0.2)	(0.1)	0.2	0.1	0.01	0.03	2.9
IT하드웨어	1.6	25.9	25.8	0.7	0.8	1.1	1.3	18.8	19.3	(0.2)	(0.1)	(0.4)	0.0	0.05	0.06	1.3
반도체	27.4	20.2	21.5	0.7	0.8	1.0	1.0	53.7	53.7	0.1	0.0	(0.3)	0.0	0.04	(0.01)	2.5
IT가전	9.8	29.7	29.5	0.7	0.8	1.3	1.4	17.7	16.7	(0.3)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.24)	(0.01)	2.9
디스플레이	0.3	36.4	39.5	0.6	0.6	1.3	1.5	19.6	19.1	(0.3)	0.0	(0.5)	(0.3)	0.27	0.06	2.9
통신서비스	1.2	18.5	13.6	0.3	0.3	0.4	0.3	40.1	40.3	0.1	(0.0)	0.4	0.1	0.02	0.03	1.8
유틸리티	1.1	22.9	27.1	0.4	0.3	0.5	0.6	10.5	10.2	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.1)	0.04	0.00	1.7

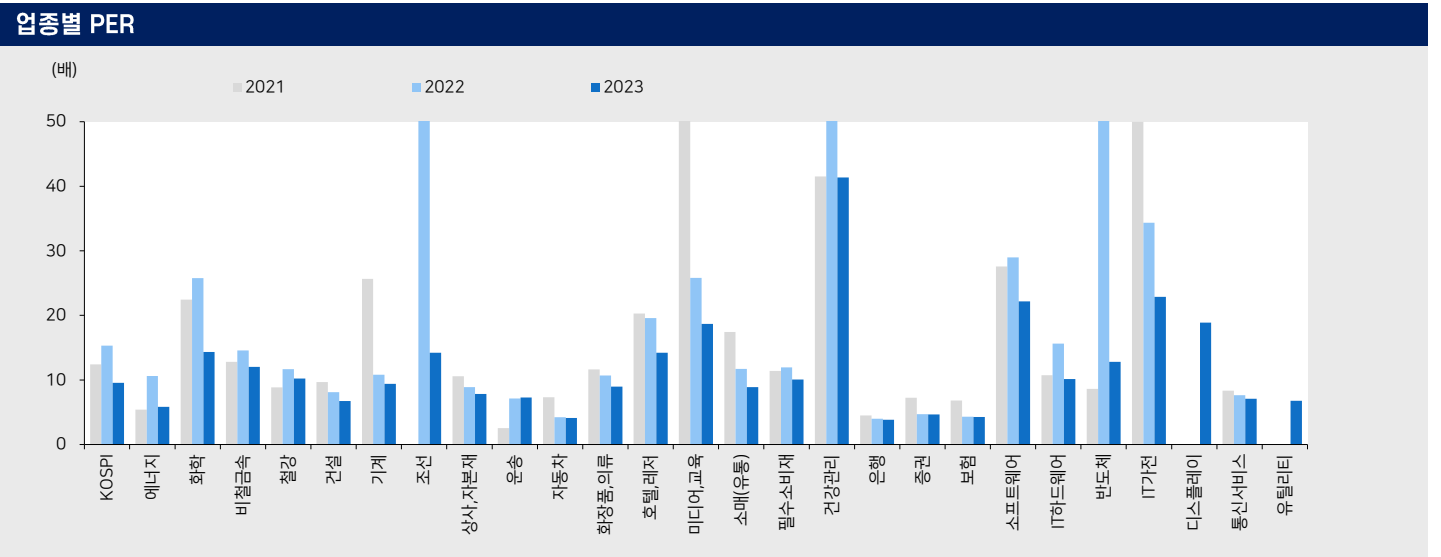
자료 : Fnguide, 메리츠증권

업종별 Valuation														
업종	PER(배)				PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)			배당 수익률 Trailing
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
KOSPI	12.4	15.3	9.6	10.9	0.96	0.92	0.86	6.7	7.2	5.3	7.7	6.0	9.0	2.0
에너지	5.4	10.6	5.9	6.9	0.69	0.66	0.61	4.5	5.8	4.6	12.8	6.2	10.4	3.0
화학	22.4	25.8	14.4	16.8	1.32	1.36	1.27	9.8	11.0	7.6	5.9	5.3	8.9	1.3
비철금속	12.8	14.6	12.0	12.8	0.89	0.96	0.91	7.2	7.5	6.4	6.9	6.6	7.6	3.0
철강	8.8	11.7	10.2	10.7	0.68	0.69	0.65	5.0	5.5	5.0	7.7	5.9	6.3	2.1
건설	9.7	8.1	6.7	7.1	0.57	0.61	0.57	5.8	4.1	3.4	5.9	7.5	8.5	2.6
기계	25.6	10.8	9.4	9.8	1.28	1.21	1.09	10.2	6.1	5.4	5.0	11.2	11.6	1.0
조선	적자	85.3	14.2	19.7	1.71	1.52	1.36	적자	18.6	7.6	(13.2)	1.8	9.6	0.0
상사,자본재	10.6	8.9	7.8	8.2	0.75	0.69	0.65	4.7	4.7	4.1	7.1	7.8	8.3	2.3
운송	2.6	7.1	7.3	6.7	0.66	0.67	0.62	2.3	3.1	3.1	25.8	9.4	8.5	4.4
자동차	7.3	4.2	4.1	4.2	0.61	0.54	0.49	5.6	4.3	3.9	8.3	12.7	11.9	3.1
화장품,의류	11.7	10.7	9.0	9.5	1.01	1.12	1.02	4.9	4.6	3.9	8.7	10.5	11.4	1.6
호텔,레저	20.3	19.6	14.2	15.7	1.30	1.39	1.31	13.5	9.0	6.7	6.4	7.1	9.2	0.9
미디어,교육	116.9	25.8	18.7	20.6	1.52	1.68	1.58	10.1	8.6	7.6	1.3	6.5	8.4	1.4
소매(유통)	17.4	11.7	8.9	9.7	0.47	0.45	0.43	6.7	6.1	5.3	2.7	3.8	4.8	2.3
필수소비재	11.4	11.9	10.1	10.6	0.88	0.97	0.91	5.6	5.2	4.7	7.7	8.1	9.0	2.8
건강관리	41.5	59.7	41.4	46.3	3.06	3.78	3.48	21.3	27.2	23.0	7.4	6.3	8.4	0.4
은행	4.5	4.0	3.9	3.9	0.41	0.36	0.34	n/a	n/a	n/a	9.1	9.0	8.8	6.0
증권	7.3	4.7	4.6	4.7	0.57	0.54	0.50	n/a	n/a	n/a	7.9	11.5	10.8	2.7
보험	6.8	4.3	4.3	4.3	0.69	0.39	0.36	n/a	n/a	n/a	10.1	9.0	8.5	4.0
소프트웨어	27.6	29.0	22.2	24.1	1.54	1.49	1.42	12.8	12.4	10.5	5.6	5.1	6.4	0.7
IT하드웨어	10.7	15.6	10.1	11.5	1.29	1.28	1.15	5.1	6.2	4.6	12.0	8.2	11.4	1.2
반도체	8.6	376.6	12.8	18.9	1.17	1.18	1.10	4.4	8.7	4.4	13.6	0.3	8.6	1.9
IT가전	50.0	34.4	22.9	25.7	3.31	3.04	2.70	16.0	12.9	9.7	6.6	8.9	11.8	0.1
디스플레이	적자	적자	18.9	적자	0.58	0.71	0.69	9.9	8.8	3.7	(26.0)	(26.5)	3.7	1.2
통신서비스	8.3	7.6	7.1	7.3	0.65	0.62	0.60	3.3	3.0	2.9	7.8	8.1	8.5	6.4
유틸리티	적자	적자	6.8	적자	0.34	0.38	0.36	적자	18.1	8.4	(35.4)	(11.3)	5.3	1.0

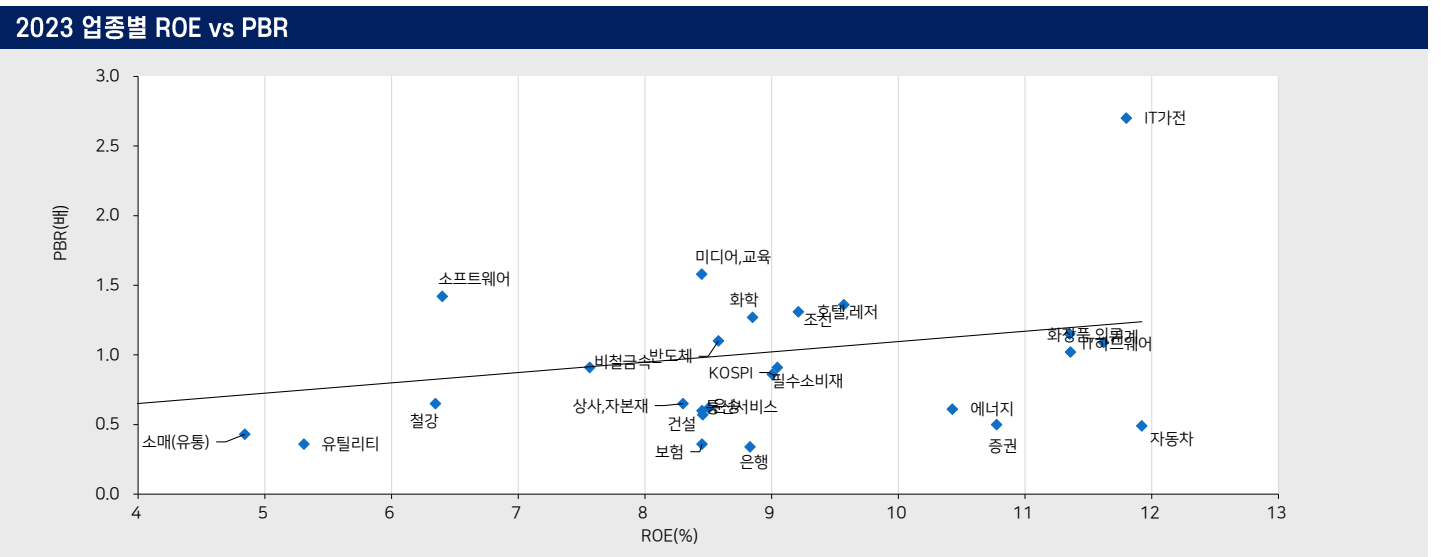
자료 : Fnguide, 메리츠증권



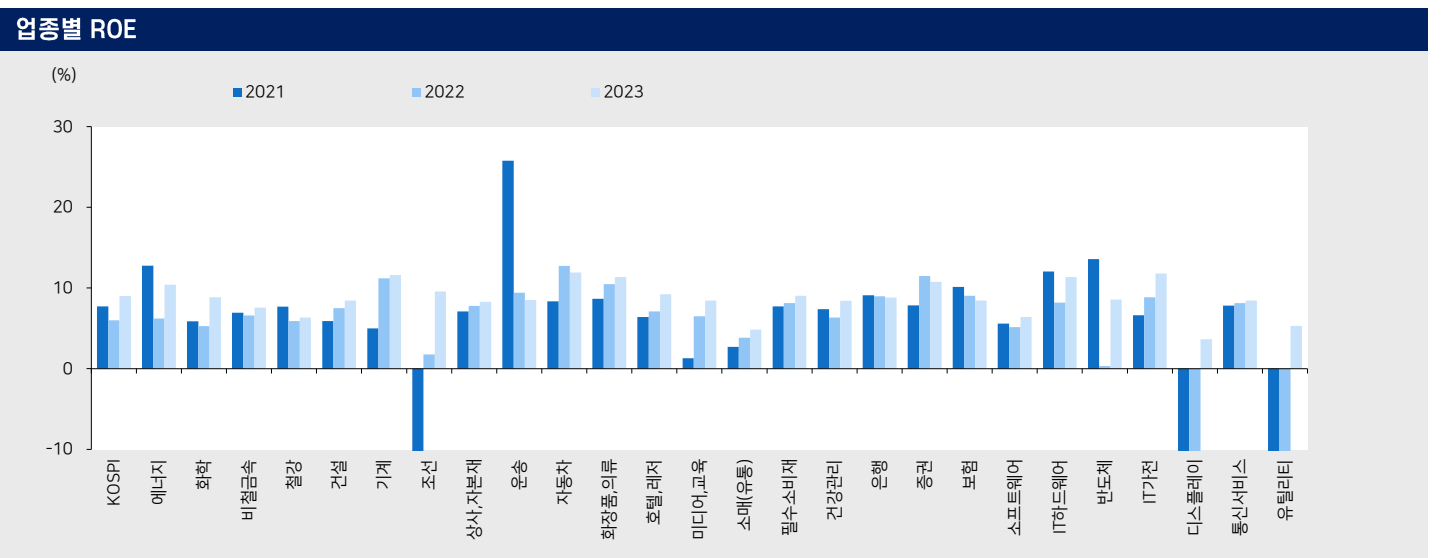
자료 : Fnguide, 메리츠증권



자료: Fnguide, 메리츠증권



자료: Fnguide, 메리츠증권



자료: Fnguide, 메리츠증권



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	(0.3)	(1.0)	(0.2)	(0.6)	(1.4)	(2.6)	0.4	1.8	(1.9)	(3.1)	(0.4)	1.4
에너지	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(6.5)	(8.5)	(0.1)	2.8	(11.7)	(23.2)	1.8	0.9
화학	(4.0)	(8.3)	(3.3)	(7.7)	(16.7)	(27.8)	(10.7)	(15.6)	(12.5)	(23.5)	(13.2)	(19.0)
비철금속	(2.5)	(5.2)	(3.2)	(5.9)	(4.3)	(12.0)	(2.2)	(8.5)	(6.6)	(11.7)	(3.7)	(7.9)
철강	(0.0)	(2.7)	0.1	(2.5)	2.0	2.6	0.3	(0.3)	1.9	(0.5)	0.2	(1.6)
건설	0.8	2.5	0.3	2.0	(2.3)	(11.2)	0.4	(2.1)	1.2	(14.3)	1.3	(6.4)
기계	1.1	4.3	1.5	4.1	5.8	13.6	6.9	14.6	5.7	13.8	5.0	14.7
조선	0.9	0.3	0.3	1.4	(24.9)	(19.6)	(0.6)	12.2	(41.6)	(44.6)	(0.6)	16.1
상사, 자본재	0.1	0.2	0.1	1.0	(3.0)	(7.1)	0.0	(1.2)	(6.5)	(6.8)	(1.9)	(2.1)
운송	(0.1)	(2.3)	(0.0)	(3.0)	(0.5)	(13.2)	(0.7)	(21.4)	(0.6)	(15.8)	(1.4)	(27.3)
자동차	1.4	2.5	1.3	2.6	4.2	10.1	3.3	9.7	3.9	9.5	3.2	9.0
화장품, 의류	(0.7)	(2.6)	(0.3)	(2.5)	(4.5)	(9.6)	(2.7)	(9.0)	(5.3)	(9.9)	(2.8)	(7.8)
호텔, 레저	(0.2)	(1.8)	(0.4)	(1.7)	(5.2)	(17.6)	(5.2)	(11.6)	9.2	(12.8)	0.2	(10.6)
미디어, 교육	0.7	1.3	0.5	1.1	2.3	(3.2)	1.0	2.4	2.7	(3.7)	(0.5)	7.7
소매(유통)	(2.1)	(3.5)	(2.3)	(3.7)	(3.9)	(5.6)	(1.7)	(2.3)	(5.8)	(8.7)	(7.4)	(9.3)
필수소비재	(0.7)	(1.5)	(0.6)	(1.4)	(0.0)	(3.9)	(0.1)	(3.0)	(1.7)	(6.8)	(1.3)	(5.0)
건강관리	(0.7)	(1.6)	(0.7)	(1.1)	(2.0)	(10.2)	(1.2)	(5.4)	(5.0)	(15.7)	(2.0)	(6.6)
은행	n/a	n/a	n/a	n/a	1.1	(0.3)	1.7	0.8	0.2	(1.1)	0.9	0.1
증권	n/a	n/a	n/a	n/a	2.6	2.7	1.9	1.2	3.5	2.9	3.1	2.2
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	(1.4)	(2.5)	(1.6)	(2.8)	(2.6)	(7.4)	(4.0)	(7.8)	(3.5)	(6.4)	(1.2)	(4.6)
IT하드웨어	(1.4)	(2.6)	(1.1)	(2.2)	(13.7)	(15.5)	(4.9)	(4.5)	(13.1)	(14.6)	(4.8)	(3.1)
반도체	(0.0)	(1.7)	0.8	(0.1)	적자지속	적자지속	4.3	11.8	(20.7)	23.4	1.6	11.2
IT가전	(2.1)	(2.4)	(2.1)	(2.2)	(8.2)	(9.7)	(3.6)	(2.6)	(9.1)	(11.2)	(5.0)	(3.3)
디스플레이	(3.1)	(3.5)	(2.0)	(1.5)	적자지속	적자지속	(23.8)	(28.4)	적자지속	적자지속	(41.2)	(42.9)
통신서비스	(0.3)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	1.1	1.2	0.7	0.8	3.8	3.1	2.1	1.4
유틸리티	(1.2)	(3.4)	(0.5)	(2.9)	적자지속	적자지속	(5.1)	27.5	적자지속	적자지속	(13.7)	55.0

자료 : Fnguide, 메리츠증권

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	(4.3)	(5.2)	(0.3)	(1.3)	(27.7)	(27.3)	(0.2)	1.7	(28.1)	(28.2)	(1.1)	(0.9)
에너지	(3.4)	(5.3)	1.0	(1.0)	적자전환	적자전환	(1.3)	(4.7)	적자전환	적자전환	14.2	20.1
화학	(7.9)	(13.1)	(4.2)	(9.4)	(47.9)	(56.0)	(15.1)	(21.5)	(8.6)	(27.3)	(19.2)	(27.7)
비철금속	(2.6)	(6.2)	(1.7)	(5.3)	(15.0)	(26.4)	(5.1)	(14.8)	(8.1)	(18.5)	(2.9)	(10.2)
철강	1.1	(2.9)	(0.0)	(4.0)	12.5	9.1	1.4	(2.7)	(1.1)	1.6	3.9	(8.4)
건설	8.5	9.9	(0.4)	0.3	(26.0)	(33.8)	(1.9)	(7.7)	(7.6)	(26.2)	3.3	(12.0)
기계	6.9	9.0	0.3	6.9	40.2	53.2	3.9	17.4	26.8	95.0	7.3	14.6
조선	(0.6)	0.2	(0.3)	(0.4)	(96.9)	(96.4)	(4.9)	20.0	적자전환	적자전환	2.6	11.2
상사, 자본재	(5.6)	(6.2)	0.1	(0.7)	4.2	6.8	7.8	8.4	3.3	1.7	5.9	1.0
운송	(5.1)	(4.5)	(1.9)	(1.3)	(13.6)	(7.3)	2.0	1.8	(9.2)	(0.1)	3.0	2.3
자동차	7.1	8.7	1.6	2.8	25.6	37.4	5.7	13.7	26.0	36.3	5.8	14.4
화장품, 의류	(5.2)	(7.3)	(1.3)	(3.2)	(25.9)	(31.1)	(7.7)	(13.9)	(30.7)	(35.5)	(3.4)	(11.4)
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	(3.3)	(2.8)	0.8	2.1	0.3	(2.6)	0.1	7.7	26.0	18.5	(7.9)	3.3
소매(유통)	(10.7)	(12.5)	(2.4)	(4.1)	(46.0)	(46.6)	(2.8)	(3.6)	(45.5)	(46.9)	(15.1)	(40.9)
필수소비재	(10.9)	(11.6)	(0.4)	(1.1)	(26.3)	(30.1)	(1.8)	(4.9)	(38.6)	(40.8)	(4.8)	(6.9)
건강관리	(9.4)	(9.6)	0.2	0.7	(18.8)	(19.5)	1.6	0.1	(32.1)	(34.1)	4.2	2.2
은행	n/a	n/a	n/a	n/a	1.3	(0.4)	1.6	(7.2)	(1.3)	0.1	1.9	(9.1)
증권	n/a	n/a	n/a	n/a	7.0	19.3	13.0	24.0	10.8	23.2	24.7	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	(7.9)	(9.0)	(1.9)	(3.2)	(12.9)	(19.1)	(5.9)	(12.2)	(14.8)	(17.5)	(10.9)	(14.8)
IT하드웨어	(26.4)	(26.3)	2.7	2.3	(77.2)	(77.8)	2.4	1.0	(85.2)	(85.1)	(0.3)	(2.7)
반도체	(10.7)	(12.4)	0.2	(1.9)	적자전환	적자전환	(0.1)	2.2	적자전환	적자전환	(6.3)	(7.0)
IT가전	(8.0)	(8.6)	(1.0)	(1.7)	(37.8)	(38.9)	(0.4)	(0.7)	(36.0)	(34.8)	(8.7)	(4.8)
디스플레이	(21.6)	(22.2)	(4.0)	(3.2)	적자지속	적자지속	(31.5)	(37.4)	적자지속	적자지속	(22.4)	96.5
통신서비스	(3.0)	(3.0)	(0.4)	(0.2)	6.1	6.5	(6.2)	(2.6)	8.7	8.1	(2.7)	(2.3)
유틸리티	(13.9)	(15.8)	(0.7)	(2.1)	적자전환	적자전환	(38.9)	흑자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속

자료 : Fnguide, 메리츠증권





업종별 Earnings_이익 증가율									
업종 (%)	매출액 증가율			영업익 증가율			순익 증가율		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
KOSPI	21.7	0.9	7.6	(13.2)	(9.8)	53.9	(18.2)	(19.8)	61.3
에너지	66.7	(4.8)	3.8	98.0	(38.2)	37.4	107.2	(49.4)	81.2
화학	22.9	2.3	16.5	(49.3)	(9.2)	97.6	(57.8)	(7.5)	79.6
비철금속	17.9	(6.3)	2.3	(9.4)	(18.7)	20.8	2.2	(26.4)	21.1
철강	13.3	(4.2)	3.6	(40.9)	(2.4)	15.5	(41.3)	(6.8)	13.9
건설	19.4	11.3	0.8	(12.3)	(5.1)	21.8	(8.1)	5.3	20.5
기계	28.7	23.3	5.6	42.5	43.6	7.4	(38.9)	160.0	15.2
조선	8.7	31.7	17.1	적자지속	흑자전환	264.7	적자지속	흑자전환	500.3
상사,자본재	24.0	(0.1)	4.6	26.7	(4.9)	19.5	(19.6)	21.4	13.3
운송	30.1	(8.2)	4.1	54.4	(54.8)	(6.6)	98.1	(63.4)	(2.5)
자동차	22.4	14.1	5.2	36.3	52.2	2.0	21.5	61.6	3.1
화장품,의류	7.0	(2.3)	7.0	(14.3)	1.3	17.5	(17.7)	10.0	19.0
호텔,레저	38.0	29.6	12.3	흑자전환	10,707.7	45.5	적자지속	흑자전환	37.7
미디어,교육	25.9	7.4	7.7	44.9	15.5	29.8	(51.5)	366.4	38.0
소매(유통)	13.4	(1.9)	6.8	0.5	23.1	28.4	(64.0)	46.6	32.0
필수소비재	16.6	4.9	5.5	6.4	(0.9)	15.2	8.1	(6.9)	18.7
건강관리	13.0	(4.7)	10.6	(8.2)	(31.9)	34.6	(6.2)	(38.5)	46.5
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)	24.0	(82.7)	(4.2)	30.8
IT하드웨어	20.0	(1.3)	11.4	2.4	(30.2)	59.2	27.3	(37.1)	54.4
반도체	8.7	(17.3)	17.9	(20.9)	적자전환	흑자전환	16.8	(97.7)	2,838.4
IT가전	22.3	10.8	14.5	8.7	32.3	45.9	25.3	42.8	50.1
디스플레이	(11.0)	(16.1)	13.5	적자전환	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속	흑자전환
통신서비스	2.5	2.4	2.9	8.6	6.5	5.3	(36.6)	8.2	7.5
유틸리티	39.3	7.0	0.8	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환

자료 : Fnguide, 메리츠증권

업종별 Earnings_이익 마진율						
업종 (%)	영업이익률			순이익률		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
업종전체	5.9	4.8	7.7	4.4	3.0	5.3
에너지	7.4	4.8	6.4	3.4	1.8	3.2
화학	5.1	4.5	7.7	3.7	3.3	5.1
비철금속	7.1	6.2	7.3	5.7	4.4	5.3
철강	6.0	6.1	6.8	4.1	4.0	4.4
건설	5.3	4.5	5.5	3.2	3.1	3.6
기계	6.2	7.2	7.4	1.9	3.9	4.3
조선	(7.5)	2.0	6.1	(7.0)	0.8	4.1
상사,자본재	5.3	5.1	5.8	1.9	2.3	2.5
운송	17.5	8.6	7.7	14.5	5.8	5.4
자동차	6.4	8.6	8.3	5.0	7.1	6.9
화장품,의류	9.8	10.1	11.1	5.5	6.2	6.9
호텔,레저	0.1	11.1	14.4	(6.3)	7.9	9.6
미디어,교육	5.5	5.9	7.1	0.8	3.7	4.7
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	9.0	11.9
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	5.3	7.6	6.7	4.3	5.9
반도체	14.5	(0.5)	13.3	16.3	0.5	11.3
IT가전	5.0	6.0	7.7	3.0	3.9	5.1
디스플레이	(6.3)	(8.9)	2.9	(10.0)	(9.6)	1.2
통신서비스	7.7	8.0	8.2	5.0	5.3	5.5
유틸리티	(20.5)	(2.9)	5.0	(15.6)	(3.8)	1.8

자료 : Fnguide, 메리츠증권

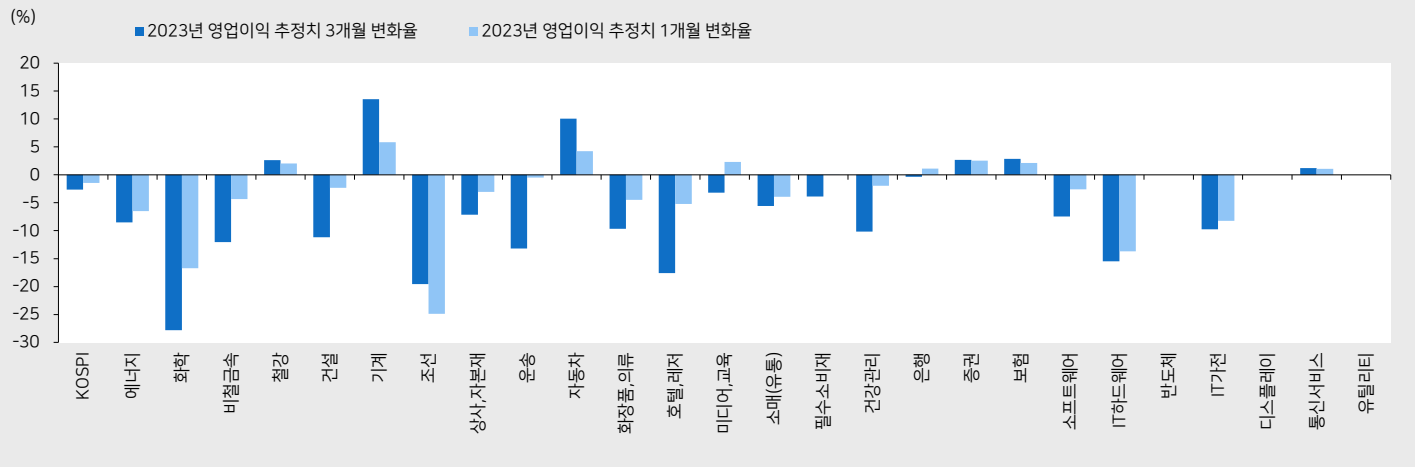






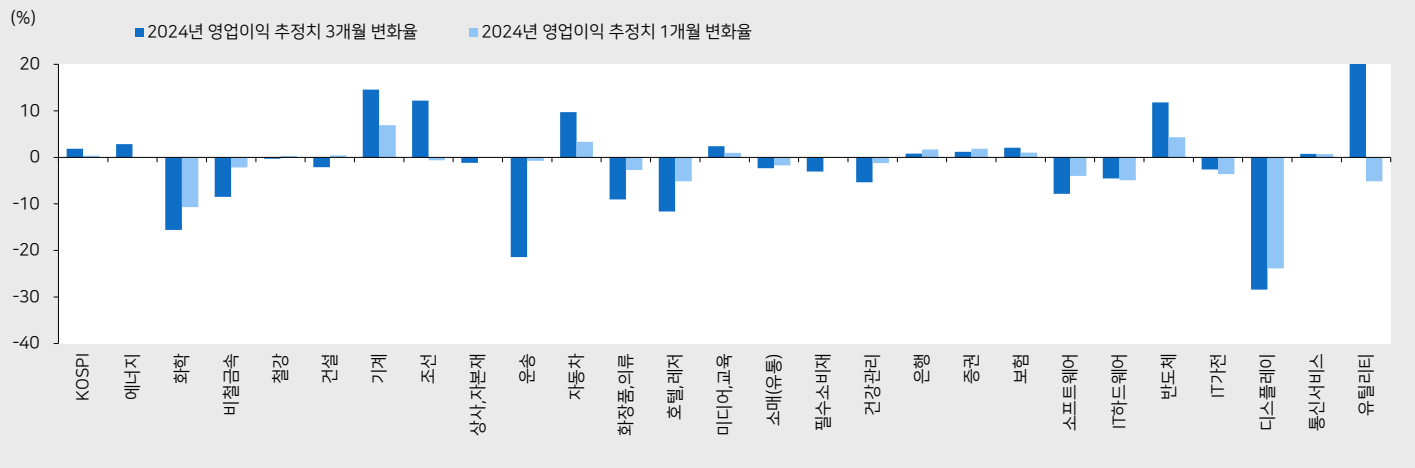


영업이익 추정치 변화율\_2023



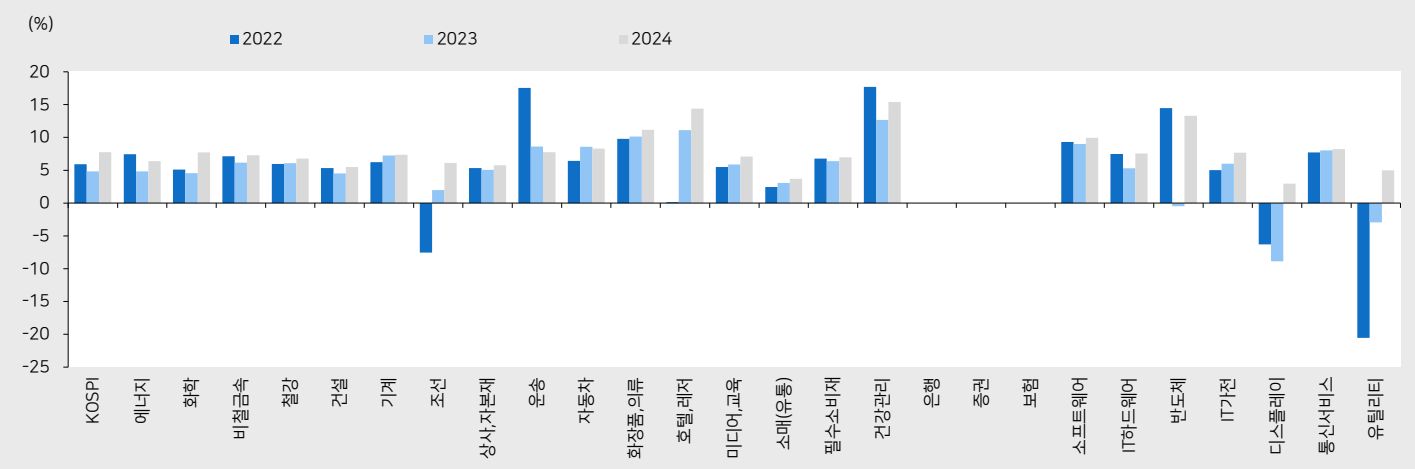
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

영업이익 추정치 변화율\_2024

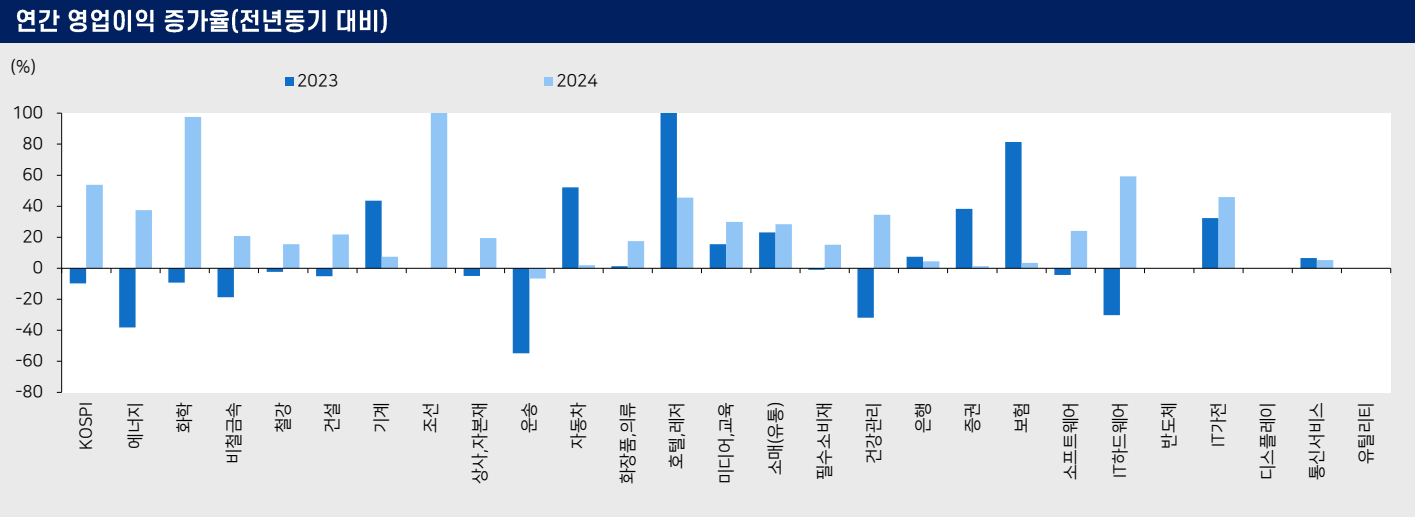


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

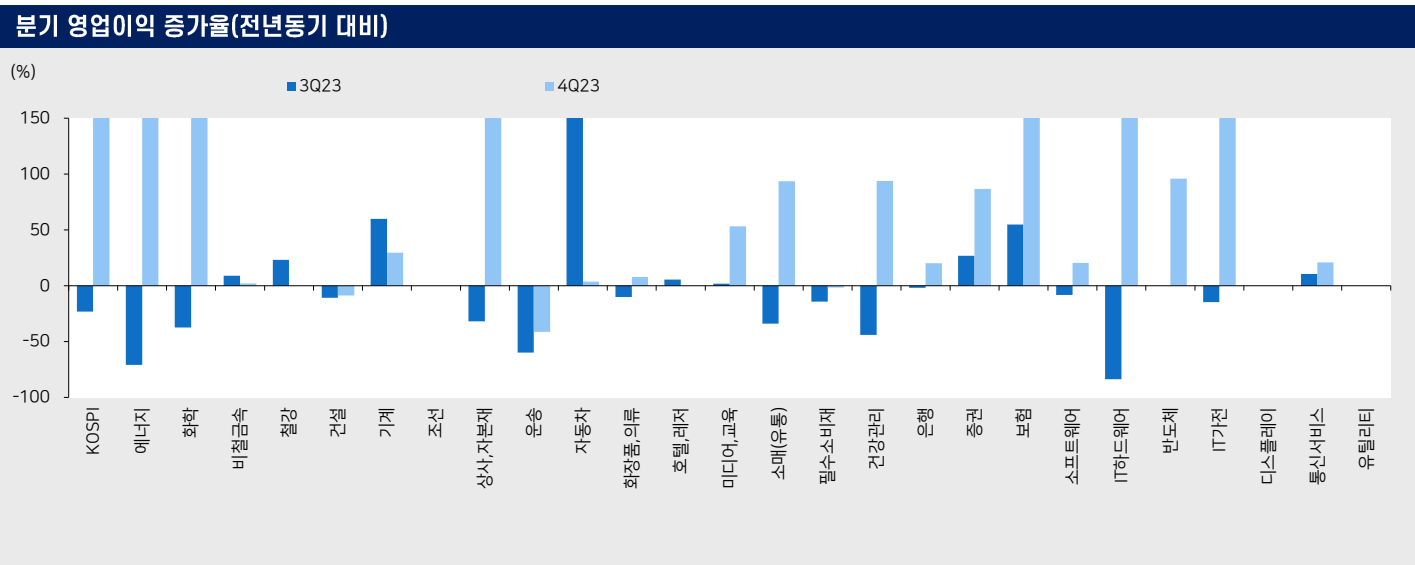
연간 영업이익률



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



## 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 하시기를 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.