

## Week Ahead Snapshot

## 다음 주 주목할 금융시장 이슈(9/29~10/3)

(전략/퀀트) 유명간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

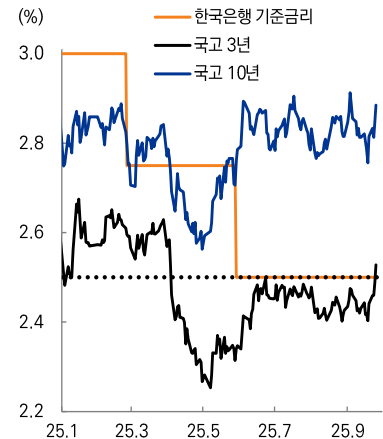
(채권) 김성신/민지희

sungshin.kim@miraeeasset.com/jihee.min.a@miraeeasset.com

## [경제/채권]

- 미 10년 금리는 상승하며 4.2%에 근접. 양호한 미국 경제와 함께 인플레이션에 의해 과도한 금리 인하를 경계하는 연준 인사들의 매파적 발언이 금리 상승을 견인
- 다음 주 및 추석 연휴 기간 중 9월 ISM 제조업지수(10/1), 9월 비농업 고용 및 ISM 서비스업지수(10/3), 9월 FOMC 의사록(10/9) 예정. 일자리 증감의 시장 예상은 5만개 수준. 7~8월은 여름 휴가철 등에 계절적으로 일자리 증가세가 크게 둔화되는 경향. 최근 견고한 소비 감안하면 9월 일자리 8월 대비 소폭 증가 기대. 고용지표 관망세 이어지며 추석 기간 중 미 장기금리 상승 예상
- 금통위원의 매파적 발언, 2차 소비쿠폰 지급 등 내수 경기 회복 기대에 10월 인하 기대 후퇴. 금리 추가 상승은 금리 인상을 프라이싱하는 단계, 금리 추가 상승 여력 제한적으로 판단. 단, 미국 금리인하 기대 조정, 대미펀드 자금 조달 불확실성은 달러환율 안정 제한 요인. 당분간 듀레이션 중립 대응 유리

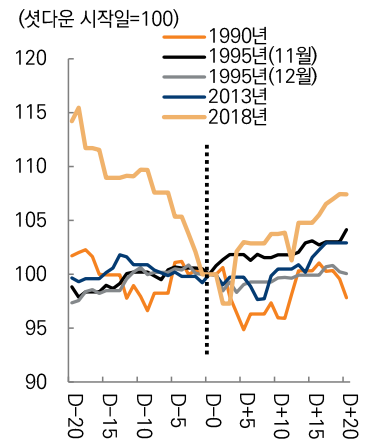
## 기준금리 상회하는 국고 3년물



## [글로벌 주식]

- 이번 주 S&P500(-0.9%)은 9월 FOMC 이후 금리 인하 기대감이 위축되며 약세. 엔비디아의 OpenAI 투자에 대한 우려 확산되며 M7(-1.6%) 하락
- 9/30까지 임시 예산을 통과시키지 않을 경우 미국 정부는 섯다운에 돌입. 섯다운 발생시 비필수적 연방 정부 활동과 공무원들의 임금 지불 중단. 트럼프 대통령과 민주당 지도부와의 회담 무산 이후 양측은 책임 전가에 나서고 있어 섯다운 가능성 높다고 판단. 주식 시장은 섯다운 이후 결국 회복했지만 섯다운 전후 변동성에는 유의할 필요. 2018년의 경우 S&P500은 섯다운 발생 직후 2.7% 하락. 경기 회복에 대한 피해 규모는 섯다운의 장기화 여부가 결정. 34일동안 진행된 2018년 사례에서는 4Q18, 1Q19 GDP 성장률이 각각 0.2%p, 0.4%p 하락(연율화 기준)
- 한편 신규 섯별 관세가 발표되며 인플레이션 경계 강화할 필요. 10/1부터 의약품(100%), 주방/육식 용품(50%), 가구(30%), 대형 트럭(25%)에 부과 예정

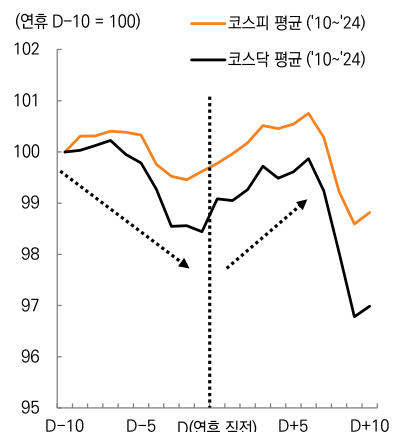
## 과거 섯다운 전후 S&amp;P500 추이



## [국내 주식]

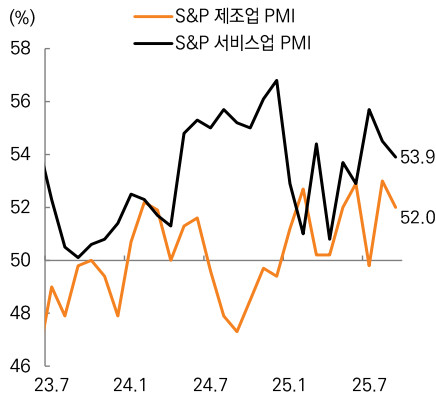
- 외국인 순매수세로 이번 주 코스피는 +0.8% 상승. 상승 업종 수가 제한. 26개 업종 중 4개만 (+) 수익률을 기록(반도체, 디스플레이, 2차전지, 유틸리티). 코스닥, 건설, 운송, 화장품/의류, 호텔/레저, 미디어/엔터, 필수소비재의 주가가 부진
- 과거 추석 연휴 직전 코스피, 코스닥의 5거래일 평균 수익률은 각각 -0.5%, -0.7%로 부진. 단기 급등에 따른 밸류에이션 부담(코스피 12MF PER 11.1배, 확정 PBR 1.16배)으로 연휴 전까지 증시 상승세 제한적일 가능성. 한편, 추석 연휴 이후 5거래일 동안 코스피, 코스닥은 평균 +0.8%, +0.5% 주가 상승률 기록
- 추석 연휴 이후에는 실적 시즌에 돌입. 3분기 합산 영업이익 컨센서스는 76.1조 원(+18.0%YoY). 업종/종목별 실적 차별화 전망. 이익모멘텀이 긍정적인 업종이 유리한 섯. 최근 2개월 간 3분기 영업이익 컨센서스 변화율이 (+)인 업종은 디스플레이, 조선, 반도체, 방산, 유틸리티, 증권, 엔터

## 추석 연휴 전후 코스피, 코스닥 추이



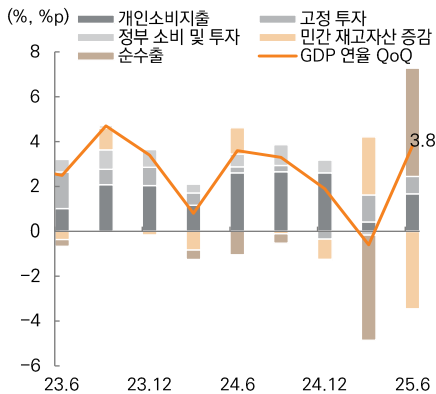
## 주요 경제지표 리뷰

### 9월 미국 S&P 글로벌 PMI 잠정치 (9/23 발표)



자료: S&P Global, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 2Q 미국 GDP 연율 QoQ 확정치 (9/25 발표)



자료: 미 상무부, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 9월 제조업과 서비스업 PMI 동반 하락

- 미국 9월 S&P 제조업 PMI 잠정치는 52.0%로, 8월의 53.0% 대비 하락했고 예상치(52.2%)는 소폭 하회. 9월 서비스업 PMI 잠정치도 53.9%로 전월(54.5%) 대비 하락, 예상치(54.0%) 소폭 하회
- 제조업 생산지수는 52.1%로, 8월의 55.2% 대비 크게 하락하며 헤드라인 PMI 하락 견인. 수출 감소와 관세 부담이 신규 주문을 제약, 판매 부진으로 완제품 재고가 18년 만에 최대 폭으로 누적. 고용은 비용 절감 위한 감축이 나타났고, 납품 지연이 4개월 내 가장 길어졌다고 기술
- 서비스업 기업활동지수는 53.9%로, 8월(54.5%) 대비 소폭 하락. 인건비 상승과 비용 부담이 이어졌으나 경쟁 심화와 수요 부진으로 가격 전가가 제한됐고, 고용 증가는 둔화했다고 기술

### 개인소비지출 조정되며 2Q GDP 확정치 0.5%p 상승

- 미국 2Q GDP 성장률 확정치(연율 QoQ)는 3.8%로, 잠정치(3.3%) 대비 0.5%p 상향 조정되며, 속보치(3.0%) 대비로는 0.8%p 상향 조정
- 개인소비지출이 2.5%로, 잠정치 (1.6%) 대비 0.9%p 상향 조정되며 GDP 성장률 상향 조정 견인. 개인소비지출의 GDP 기여도는 +1.7%p. 이외에도 2분기 수입이 전기대비(연율화) -29.3% 하락한 반면 수출은 -1.8% 하락하며 금번 GDP 확정치 내 순수출의 기여도는 4.8%p 기록
- 고정투자는 전기대비(연율화) 4.4% 증가하며 0.8%p의 GDP 기여도 기록했지만, 민간 재고자산 증감의 기여도는 -4.2%p로, 1분기(+2.6%p)에 급증한 재고자산 축적 효과가 되돌려지며 급락. 이외 정부 소비의 GDP 기여도는 0.0%p 기록

## 다음주 주요 경제지표 발표 일정

| Date | Region | Economic indicator/event | Survey | Prior  |
|------|--------|--------------------------|--------|--------|
| 9/30 | 한국     | 8월 광공업생산 YoY             | ★★★★   | 5.0%   |
|      | 중국     | 9월 레이팅독 중국 제조업 PMI       | ★★★★   | 50.5%  |
|      | 중국     | 9월 레이팅독 중국 서비스업 PMI      | ★★★★   | 53.0%  |
|      | 미국     | 8월 JOLTS 구인건수            | ★★★★   | 710.0만 |
|      | 미국     | 9월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수        | ★★★★   | 95.8pt |
| 10/1 | 한국     | 9월 수출 YoY                | ★★★★   | 1.2%   |
|      | 유로존    | 9월 헤드라인 CPI YoY (잠정)     | ★★★★   | 2.0%   |
|      | 미국     | 9월 ADP 취업자 증감            | ★★★★   | 5.0만   |
|      | 미국     | 9월 ISM 제조업 PMI           | ★★★★   | 49.2%  |
| 10/2 | 한국     | 9월 헤드라인 CPI YoY          | ★★★★   | 1.7%   |
|      | 미국     | 주간 신규실업수당 청구건수           | ★★★★   | 21.8만  |
|      | 미국     | 연속실업수당 청구건수              | ★★★★   | 192.6만 |
|      | 미국     | 8월 내구재 주문 (최종)           | ★★★★   | 2.9%   |
| 10/3 | 미국     | 9월 실업률                   | ★★★★   | 4.3%   |
|      | 미국     | 9월 비농업 신규고용              | ★★★★   | 5.0만   |
|      | 미국     | 9월 ISM 서비스업 PMI          | ★★★★   | 52.0%  |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

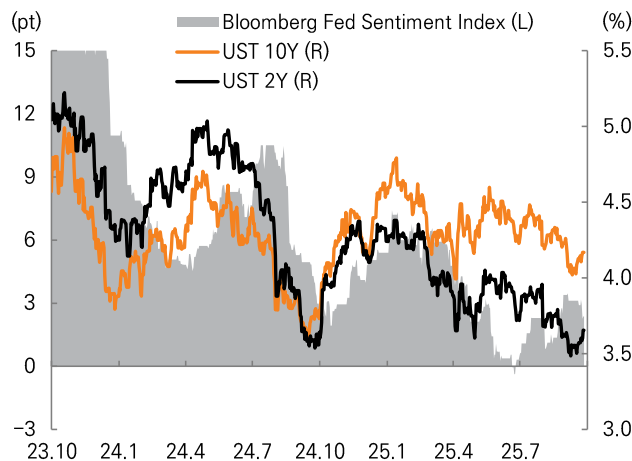
## 미국 연준인사 발언

### 연준 인사 주요 발언 내용

| 발언 날짜 | 위원  | 이사 | 투표권 | 성향 | 내용                                                                                                                       |
|-------|-----|----|-----|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9/22  | 마이런 | O  | O   | -2 | 단기 금리가 중립 수준보다 약 2%p 높은 상태를 방지하면 불필요한 해고와 더 높은 실업률을 초래할 위험이 있음                                                           |
| 9/22  | 바킨  | X  | X   | +1 | 소비자 지출은 활발함. 현재의 낮은 고용, 낮은 해고 환경이 지속될 것으로 보이지만 어떤 방향으로든 깨질 수 있음                                                          |
| 9/22  | 해맥  | X  | X   | +2 | 정책 제약을 해제하면 상황이 다시 과열될 수 있다는 점이 우려됨. 고용 측은 꽤 괜찮지만, 인플레이션은 매우 걱정됨                                                         |
| 9/22  | 보스틱 | X  | X   | 0  | 오랫동안 너무 높았던 인플레이션이 걱정됨. 현재는 금리를 움직이거나 인하를 지지하지 않고, 상황을 지켜볼 것                                                             |
| 9/22  | 무살렘 | X  | O   | +1 | 현재 통화정책의 기초는完만한 긴축과 중립 사이에 있으며, 적절함. 추가 완화할 수 있는 여지는 제한적                                                                 |
| 9/23  | 보우먼 | O  | O   | -2 | 노동시장의 역동성 저하와 보이기 시작한 취약성 징후에 대비하기 위해 단호하고 선제적인 행동이 필요하다고 봄                                                              |
| 9/23  | 파월  | O  | O   | 0  | 단기적으로 인플레이션 위험은 상방에, 고용 위험은 하방에 치우쳐 있어 어려운 상황. 양방으로 위험이 존재한다는 것은 무위험 경로가 없다는 것을 의미. 여러 방면으로 볼 때 추가 금리 인하는 상당히 높게 평가되고 있음 |
| 9/24  | 굴스비 | X  | O   | 0  | 인플레이션이 일시적이고 사라질 것이라는 가정하에 과하게 금리 인하를 많이 단행하는 것에 불편하게 느낌                                                                 |
| 9/24  | 슈미드 | X  | O   | +2 | 인플레이션은 너무 높은 수준에 머물러있고, 고용시장은 냉각 중이지만, 대체로 균형적. 지금의 통화정책은 소폭으로만 긴축적이고, 올바른 수준이라고 생각                                      |
| 9/25  | 로건  | X  | X   | +1 | 새로운 단기 목표 금리로의 변경이 필요한 시점                                                                                                |
| 9/25  | 데일리 | X  | X   | -1 | 두가지 위험의 균형을 잡기 위해서는 정책금리를 조금 더 조정해야 할 필요가 있음                                                                             |

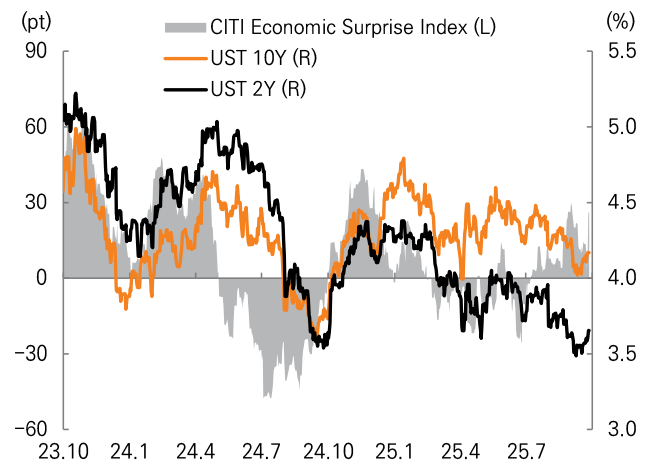
주: 성향은 -2(도비수) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

### AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호취시, (-) 도비수, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



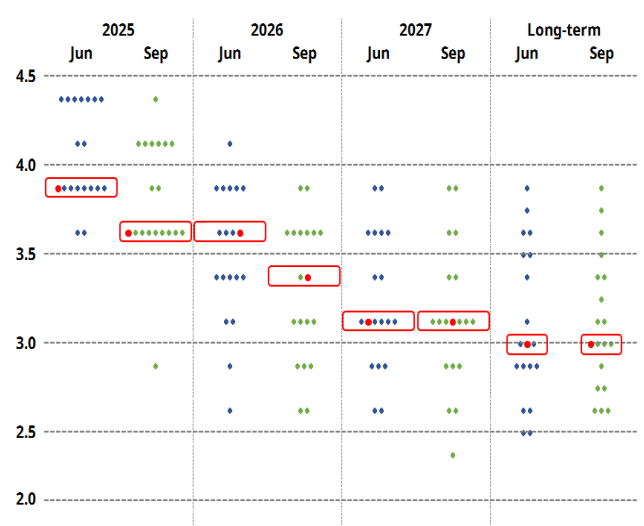
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

| Group                       | Region/role        | Name      | Vote | Sep. 2024 | Dec. 2024 | Feb. 2025 | Jun. 2025 | Jul. 2025 | Sep. 2025 |
|-----------------------------|--------------------|-----------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Board of Governors          | Chair              | Powell    | O    | 0         | 0         | 0         | -1        | 0         | 0         |
|                             | VC of Board        | Jefferson | O    | 0         | 0         | 0         | -1        | 0         | 0         |
|                             | VC for Supervision | Bowman    | O    | +2        | +2        | +2        | 0         | -2        | -2        |
|                             |                    | Barr      | O    | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
|                             |                    | Waller    | O    | +1        | +1        | +1        | -2        | -2        | -2        |
|                             |                    | Cook      | O    | -2        | -2        | -2        | -1        | -1        | -1        |
| New York                    |                    | Miran     | O    | -         | -         | -         | -         | -         | -2        |
|                             | VC of FOMC         | Williams  | O    | 0         | -1        | -1        | 0         | 1         | -1        |
| Group 1                     | Boston             | Collins   | O    | 0         | +1        | +1        | 0         | 0         | 0         |
|                             | Philadelphia       | Paulson   | X    | -         | -         | -         | -         | 0         | -1        |
|                             | Richmond           | Barkin    | X    | +1        | +1        | +1        | 0         | +1        | +1        |
| Group 2                     | Cleveland          | Hammack   | X    | +1        | +1        | +1        | +2        | +2        | +2        |
|                             | Chicago            | Goolsbee  | O    | -2        | -2        | -2        | 0         | -1        | 0         |
| Group 3                     | St. Louis          | Musalem   | O    | 0         | +1        | +1        | +1        | +1        | +1        |
|                             | Dallas             | Logan     | X    | +1        | +1        | +1        | +2        | +1        | +1        |
|                             | Atlanta            | Bostic    | X    | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| Group 4                     | Kansas City        | Schmid    | O    | +1        | +1        | +1        | +1        | +1        | +2        |
|                             | Minneapolis        | Kashkari  | X    | +2        | +2        | +2        | +2        | 0         | 0         |
|                             | San Francisco      | Daly      | X    | -1        | 0         | 0         | -1        | -1        | -1        |
| (-) = dovish; (+) = hawkish |                    |           |      | 0         | +1        | 0         | -2        | -3        | -5        |

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비수) ~ +2(호퀴시)로 분류

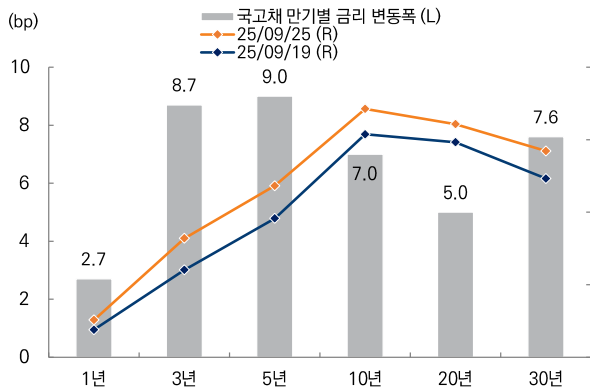
### FOMC 점도표 변화



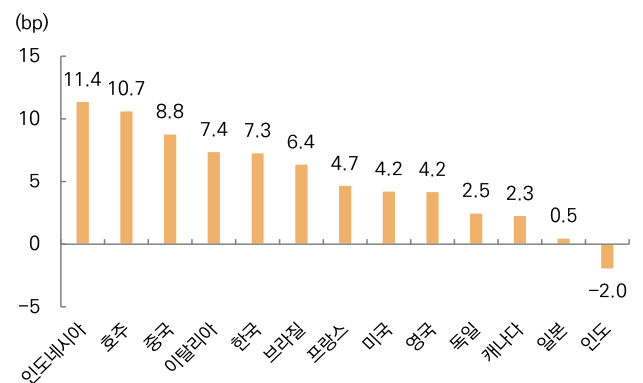
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

## 주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

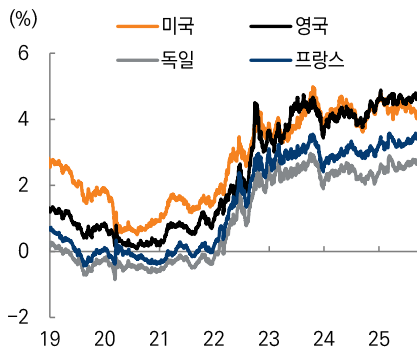


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

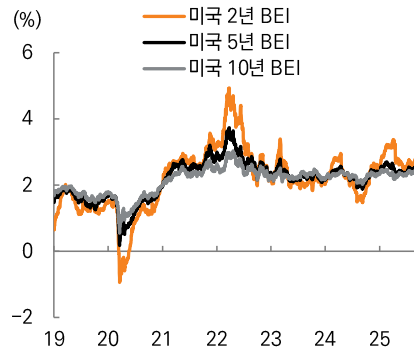


주: 9/19(금) ~ 9/25(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

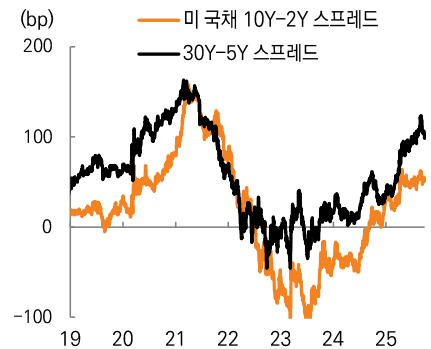
선진국 국채 10년물 금리



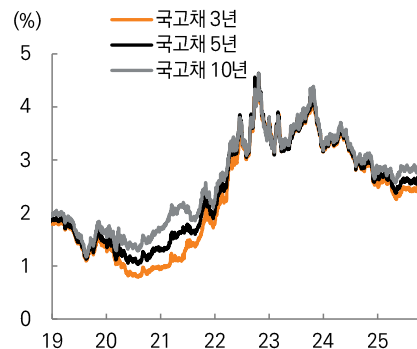
미국 만기별 BEI



미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



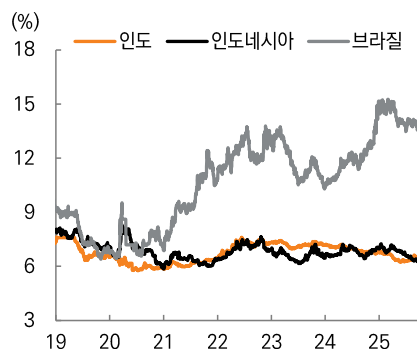
국고채 장단기 금리 스프레드



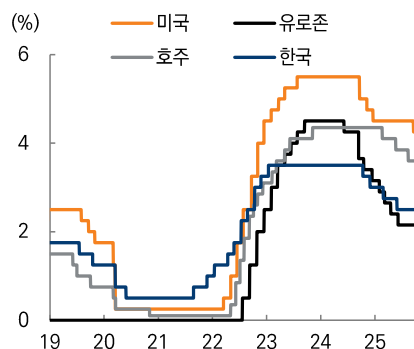
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



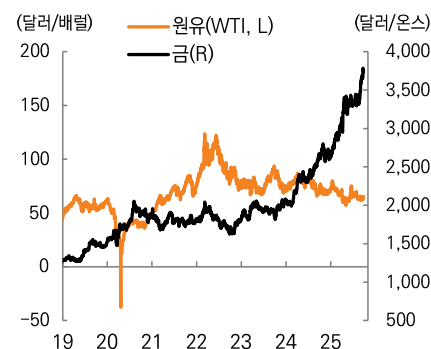
신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

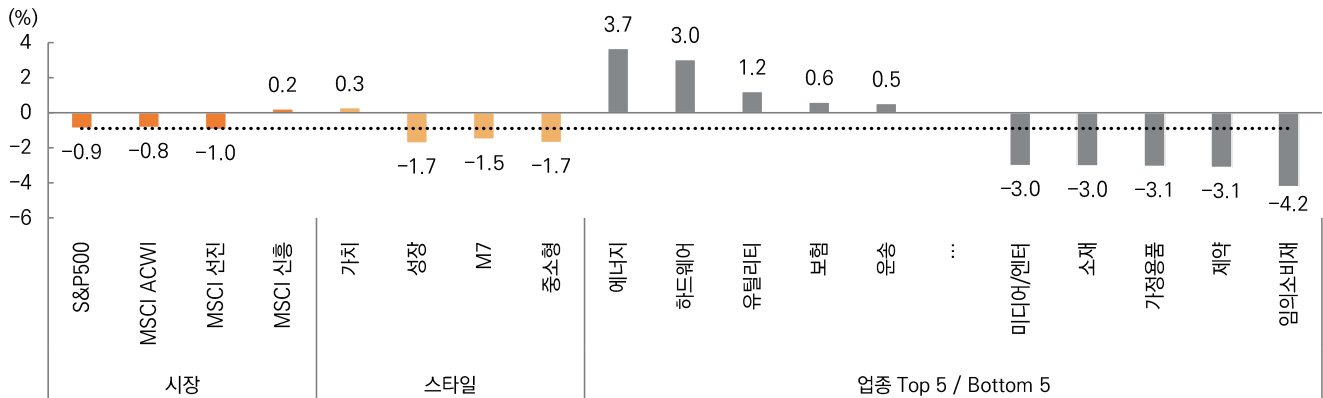


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## 글로벌 주식시장 리뷰

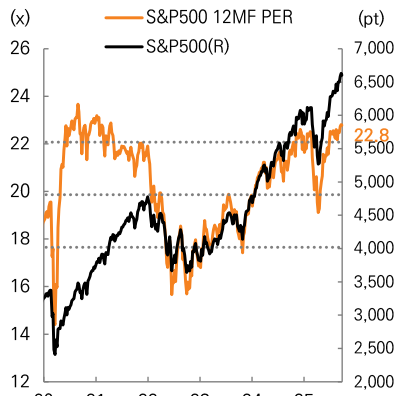
- 글로벌 주식시장 하락 마감. 파월 의장이 주식시장이 고평가 되어 있다고 언급하고 금리인하 기대도 약화된 영향
- 이라크 유전 수출 재개 차질로 공급 과잉 우려 완화되며 유가 상승. 에너지(+3.7%) 업종 강세
- 미국 장기 국채 금리 상승으로 가치(+0.3%) 스타일과 성장(-1.7%) 스타일 간의 성과 차별화
- 주요국 중에서는 중국(+0.6%), 한국(+2.1%) 강세 이어지며 신흥국(+0.2%)이 선진국(-1.0%)을 아웃퍼폼

### S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

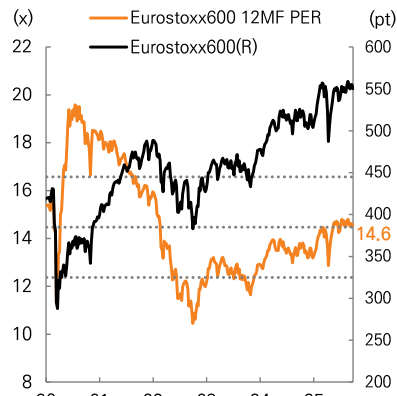


주: 9/19(금) ~9/25(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

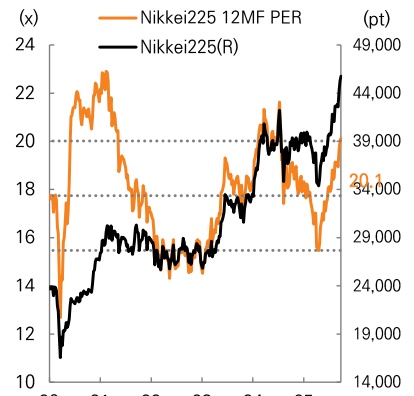
### S&P500 12MF PER



### Eurostoxx600 12MF PER

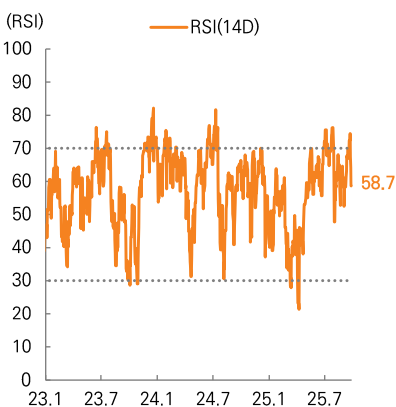


### Nikkei225 12MF PER

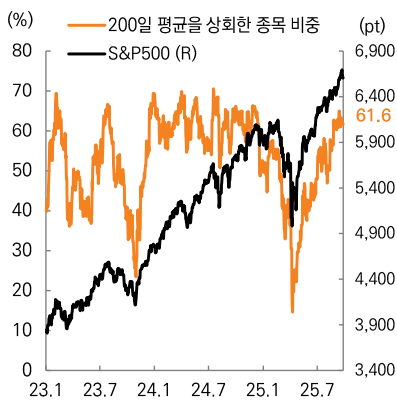


주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

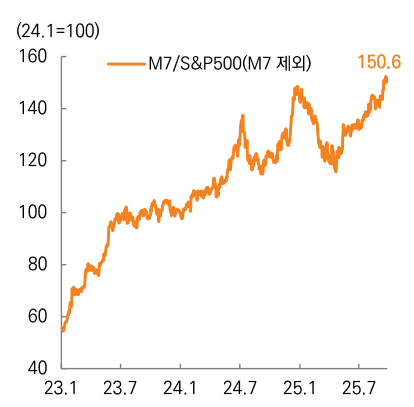
### S&P500 RSI(14D)



### 200일 평균을 상회한 종목 비중



### S&P500 M7 상대 강도 추이

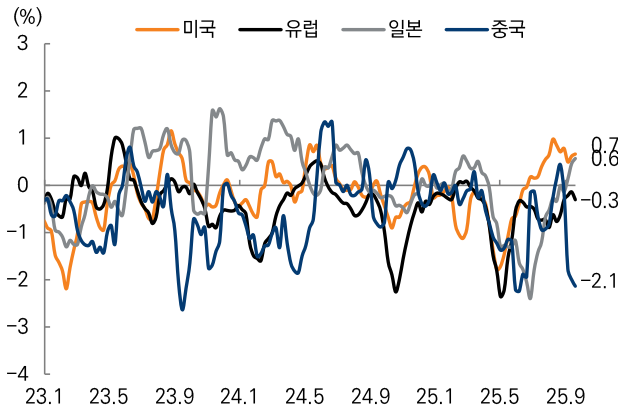


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

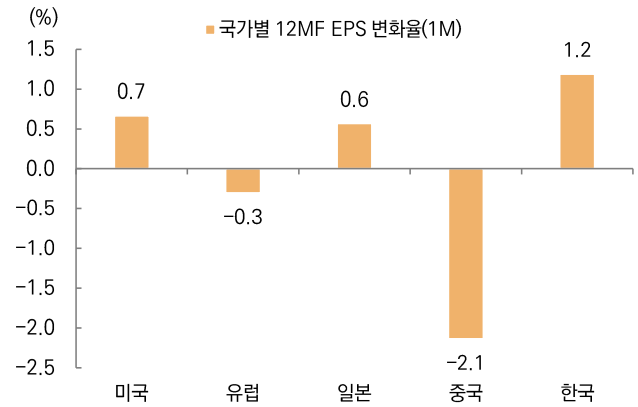
## 글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(+0.7%), 일본(+0.6%)은 상향 조정된 반면, 유럽(-0.3%), 중국(-2.1%) 하향 조정
- S&P500의 3Q25, 2025년 EPS는 3개월 전 대비 각각 +0.4%, +1.5%로 모두 상향 조정
- 3Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 부동산, 보험, 반도체. 하향 조정폭은 소프트웨어, 필수소비재 순으로 컸음
- 2025년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 부동산, 반도체, 통신. 하향 조정폭은 소프트웨어, 내구소비재 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

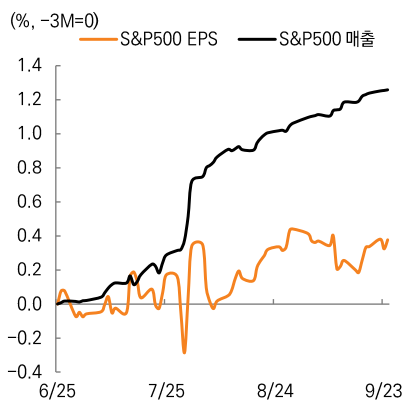


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

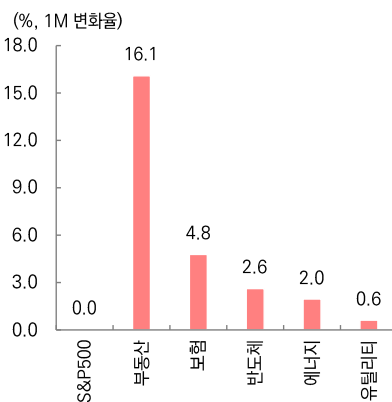


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

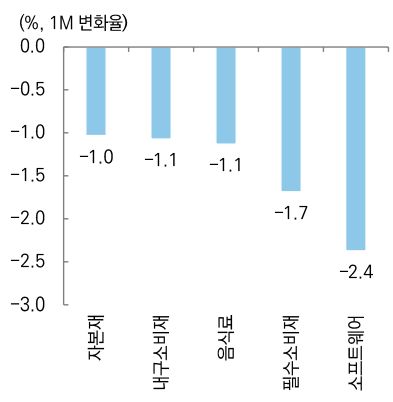
S&P500 3Q25 실적 컨센서스



3Q25 이익모멘텀 상위 업종

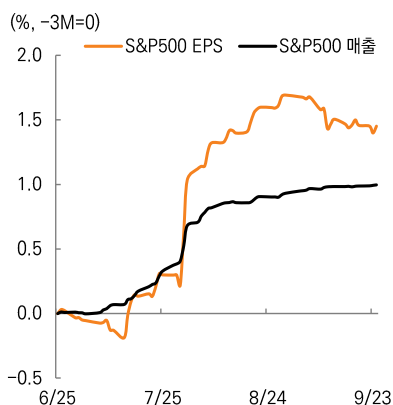


3Q25 이익모멘텀 하위 업종

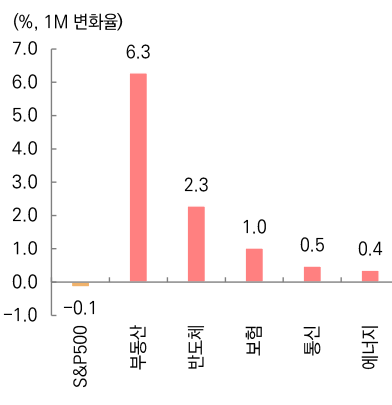


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

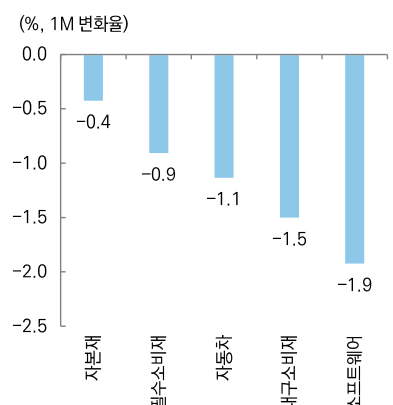
S&P500 2025년 실적 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



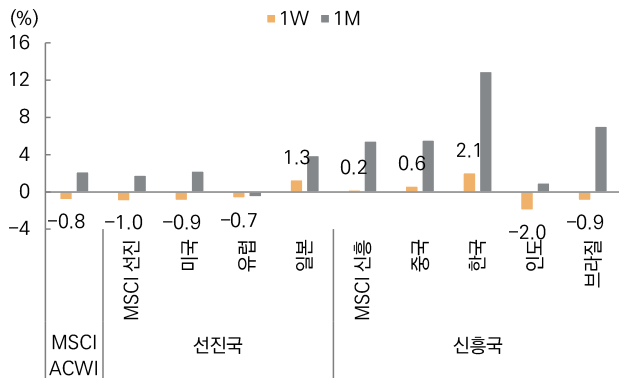
2025년 이익모멘텀 하위 업종



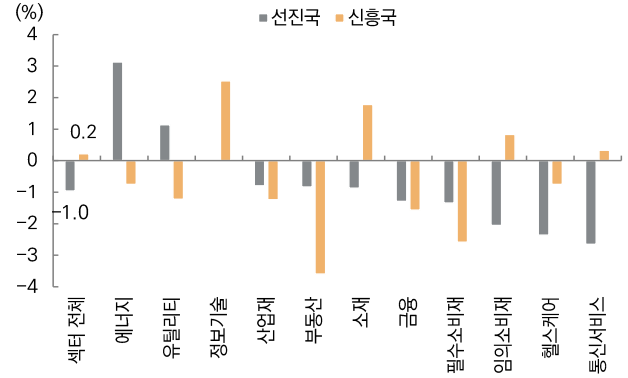
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

## 주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

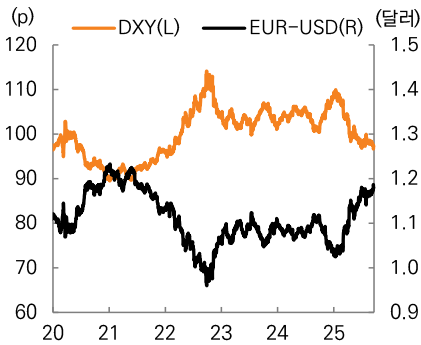


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

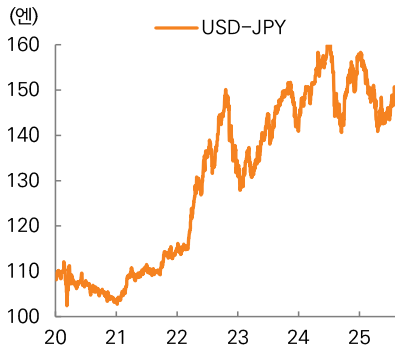


주: 9/19(금)~9/25(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

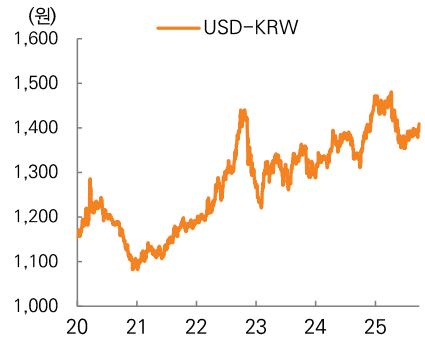
달러 인덱스, 유로 달러 환율



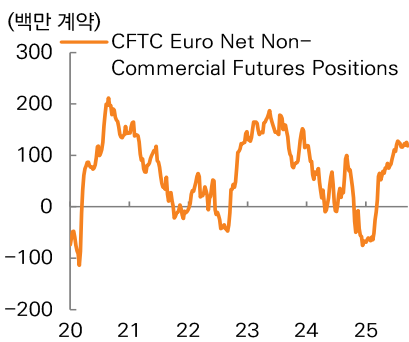
달러-엔 환율



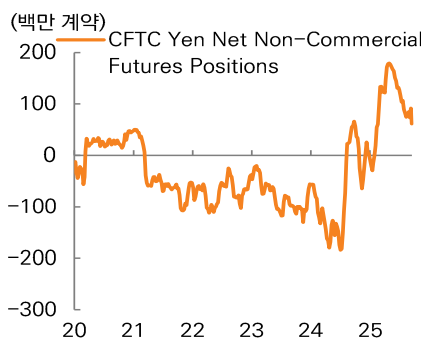
달러-원 환율



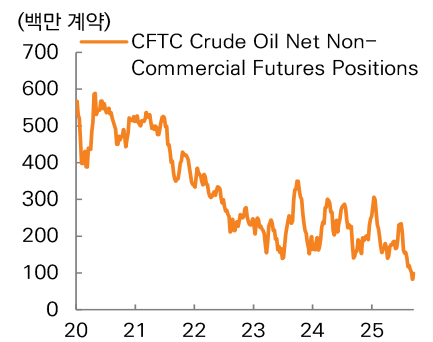
유로화 투기 선물 포지션



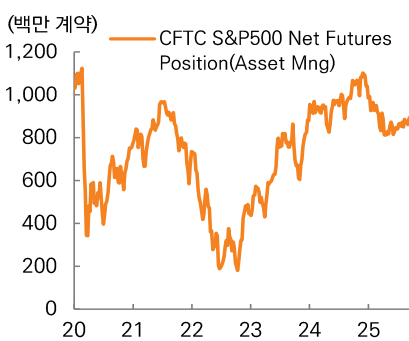
엔화 투기 선물 포지션



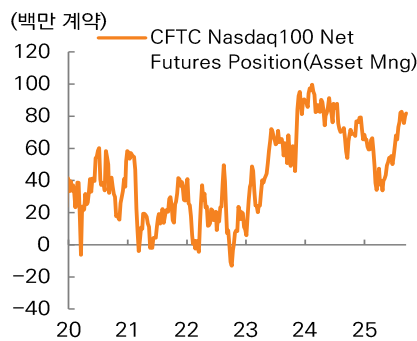
원유 투기 선물 포지션



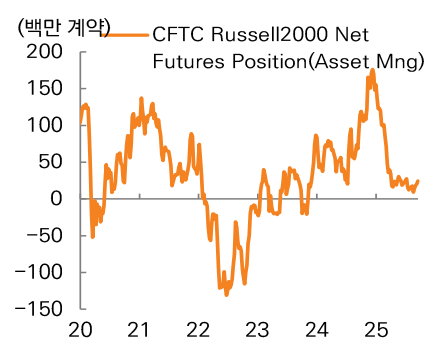
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

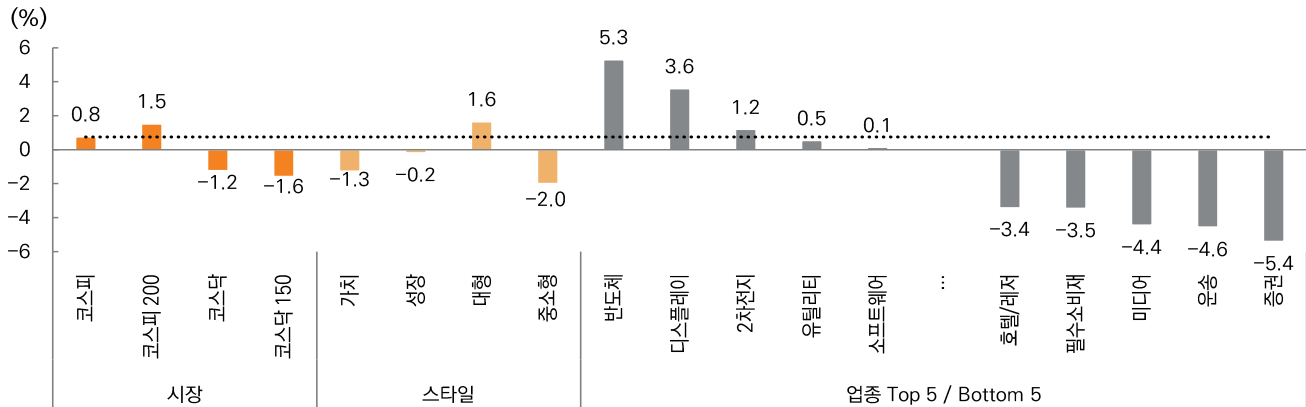


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 주식시장 리뷰

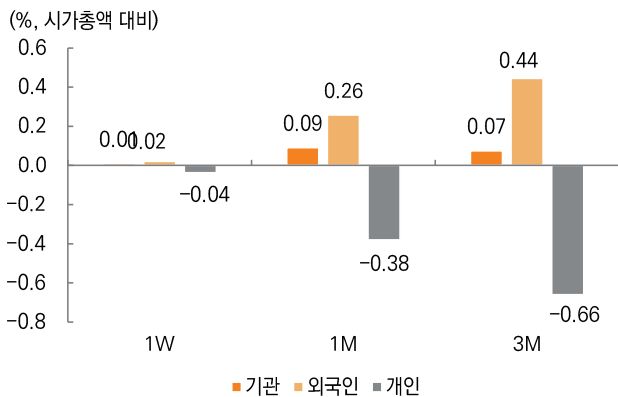
- 코스피, 코스닥은 각각 +0.8%, -1.2% 변동. 대형주 강세.
- 업종별로는 반도체, 디스플레이, 2차전지는 상승했고, 증권, 운송, 미디어 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 디스플레이, IT하드웨어, 소매(유통) 업종 순매수, 소프트웨어, 비철금속, 필수소비재 순매도 기록
- 기관은 한주간 소매(유통), 기계, 소프트웨어 업종 순매수, 건설/건축, 운송, 미디어 업종 순매도 기록

### 한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

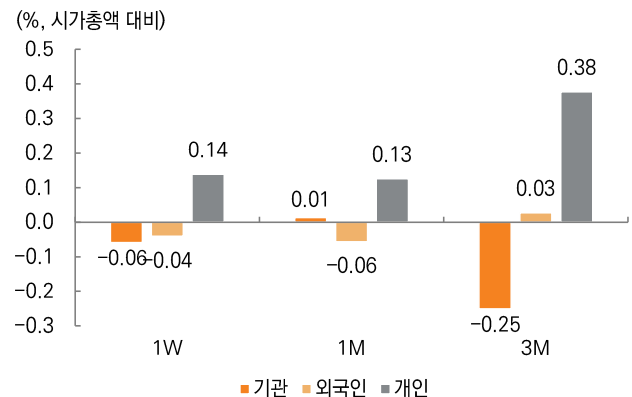


주: 9/19(금)~9/25(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

### KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



### KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

| 기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트 |        |        |       |
|-------------------------|--------|--------|-------|
| 상위                      | 업종명    | 순매수대금  | 순매수강도 |
| 1                       | 소매(유통) | 216    | 0.11  |
| 2                       | 기계     | 1,641  | 0.10  |
| 3                       | 소프트웨어  | 1,331  | 0.08  |
| 4                       | 반도체    | 6,486  | 0.08  |
| 5                       | 호텔/레저  | 68     | 0.05  |
| 하위                      | 업종명    | 순매수대금  | 순매수강도 |
| 1                       | 건설/건축  | -1,227 | -0.27 |
| 2                       | 운송     | -1,334 | -0.19 |
| 3                       | 미디어    | -686   | -0.19 |
| 4                       | 철강     | -476   | -0.13 |
| 5                       | 필수소비재  | -752   | -0.11 |

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

| 외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트 |        |        |       |
|--------------------------|--------|--------|-------|
| 상위                       | 업종명    | 순매수대금  | 순매수강도 |
| 1                        | 디스플레이  | 582    | 0.34  |
| 2                        | IT하드웨어 | 1,998  | 0.29  |
| 3                        | 소매(유통) | 540    | 0.27  |
| 4                        | 조선     | 2,304  | 0.14  |
| 5                        | 반도체    | 6,589  | 0.08  |
| 하위                       | 업종명    | 순매수대금  | 순매수강도 |
| 1                        | 소프트웨어  | -4,539 | -0.27 |
| 2                        | 비철금속   | -579   | -0.17 |
| 3                        | 필수소비재  | -975   | -0.15 |
| 4                        | 운송     | -760   | -0.11 |
| 5                        | 철강     | -349   | -0.09 |

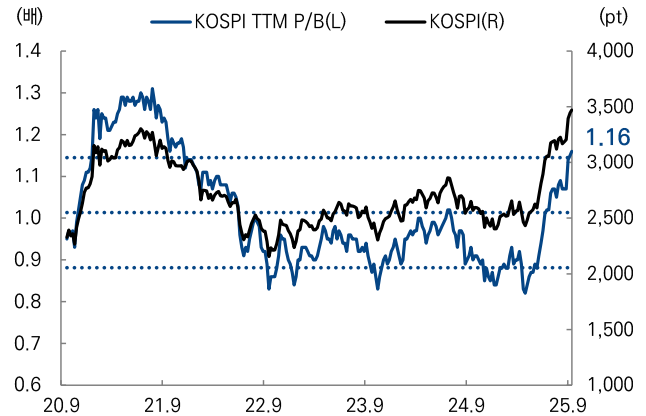
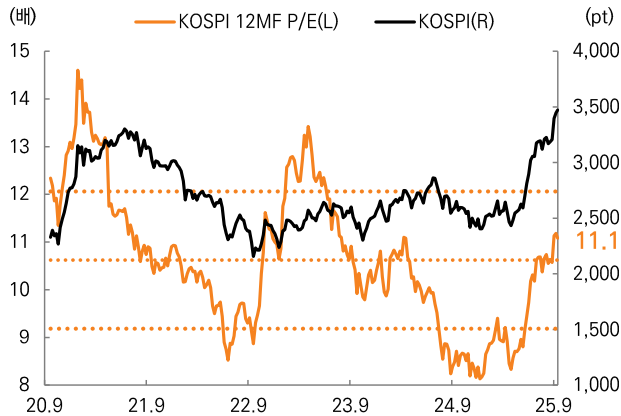
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 11.1배(+0.32 표준편차), TTM P/B 1.16배(+1.11 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 3Q25F, 2025F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +1.9%, +0.9% 조정
- 3Q25F 디스플레이, 반도체, 화학 업종은 상향 조정. IT하드웨어, 운송, 통신서비스 업종은 하향 조정
- 2025F 디스플레이, 반도체, 화학 업종은 상향 조정. 에너지, 운송, 철강 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

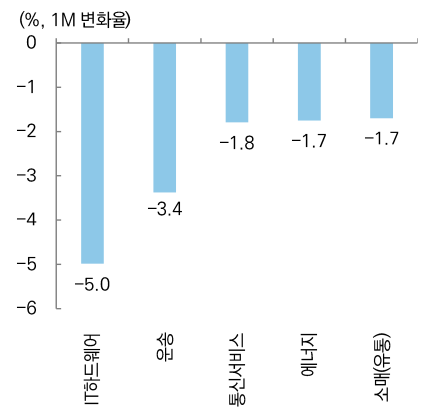
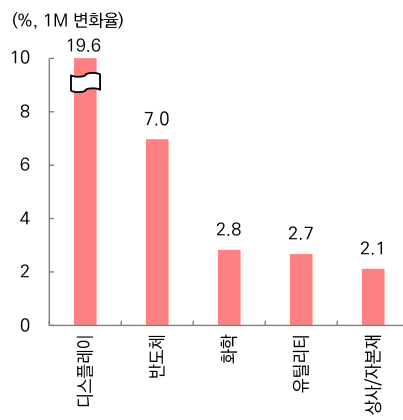
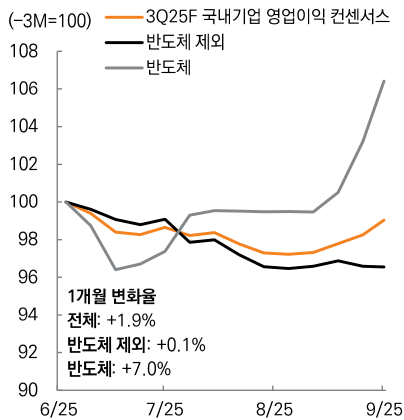


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

3Q25 영업이익 컨센서스

3Q25 이익모멘텀 상위 업종

3Q25 이익모멘텀 하위 업종

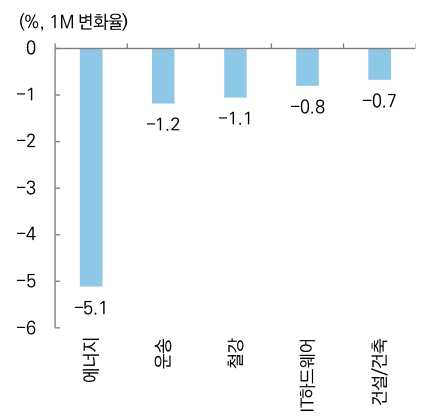
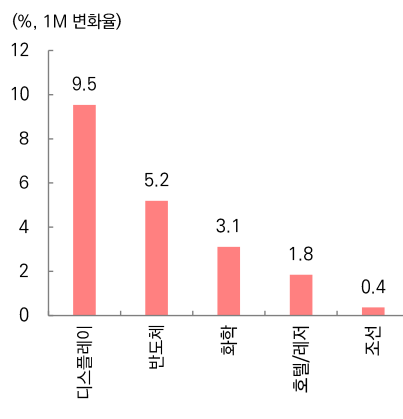
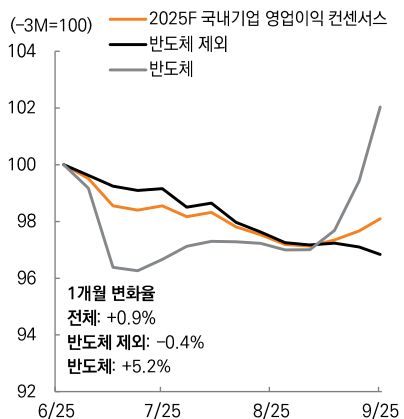


주: 최근 3개월간 3Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 361사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2025년 영업이익 컨센서스

2025년 이익모멘텀 상위 업종

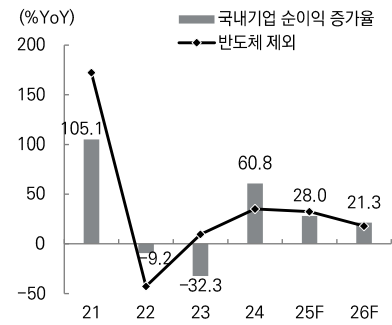
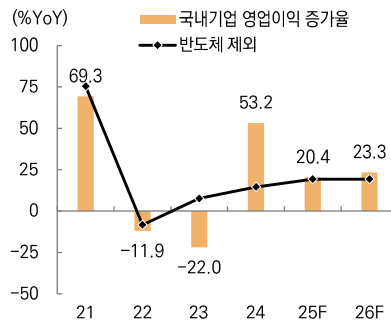
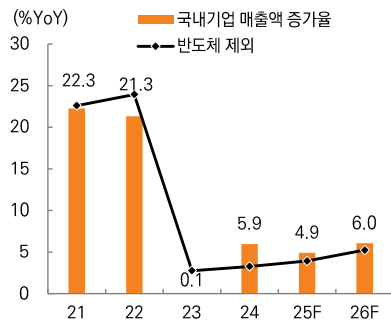
2025년 이익모멘텀 하위 업종



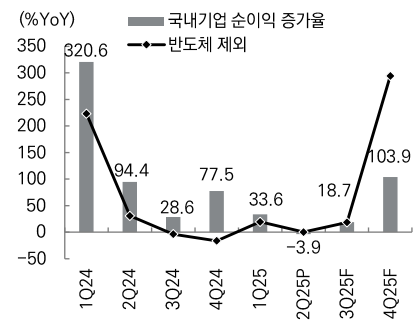
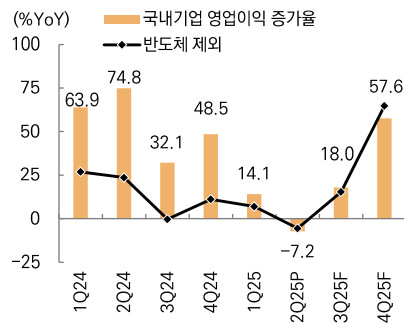
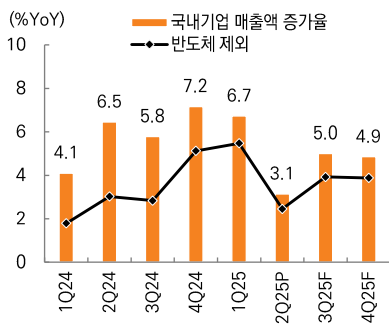
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 361사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 실적 추정 현황

### 국내기업 연간 실적 증가율



### 국내기업 분기별 실적 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

| 구분     | 주가 상승률 |      |       | 3Q25F 증가율 |        |       | 2025F 증가율 |        |       | 2025F PER | 2025F PBR |
|--------|--------|------|-------|-----------|--------|-------|-----------|--------|-------|-----------|-----------|
|        | 1W     | 1M   | 3M    | 매출액       | 영업이익   | 순이익   | 매출액       | 영업이익   | 순이익   |           |           |
| 에너지    | -2.7   | 5.1  | 3.1   | 2.3       | 2945.5 | 흑전    | 0.7       | 44.4   | 흑전    | 30.4      | 0.8       |
| 화학     | -0.1   | -1.1 | 12.3  | -6.2      | 흑전     | 192.7 | -3.1      | 2510.1 | 흑전    | 280.3     | 0.7       |
| 비철금속   | -0.2   | 7.9  | 5.6   | 15.1      | 51.9   | 16.8  | 20.6      | 31.7   | 128.3 | 19.9      | 2.0       |
| 철강     | -1.3   | -5.3 | 3.8   | 1.0       | 5.8    | -1.3  | -1.5      | 21.7   | 18.6  | 17.8      | 0.4       |
| 건설/건축  | -3.2   | -4.4 | -8.0  | -6.4      | 55.2   | 106.3 | -6.8      | 152.0  | 64.2  | 8.9       | 0.6       |
| 기계     | -0.6   | 6.5  | 7.4   | 13.7      | 95.9   | 227.6 | 8.9       | 27.9   | 49.5  | 33.2      | 3.5       |
| 조선     | 0.0    | 5.4  | 21.8  | 15.1      | 161.6  | 437.2 | 14.2      | 171.2  | 111.2 | 25.1      | 4.2       |
| 상사/자본재 | -1.1   | 14.9 | 9.7   | 9.9       | -0.6   | 40.8  | 8.3       | 29.7   | 29.1  | 14.3      | 1.4       |
| 운송     | -4.6   | -6.0 | -3.8  | 3.5       | -38.1  | -51.9 | 7.4       | -25.5  | -8.5  | 8.6       | 0.8       |
| 자동차    | 0.0    | -1.2 | 0.7   | 7.5       | -16.8  | -8.4  | 8.5       | -9.4   | -8.3  | 4.9       | 0.5       |
| 화장품/의류 | -2.7   | -2.3 | -1.8  | 5.9       | 18.3   | 17.2  | 6.0       | 16.8   | -1.4  | 14.9      | 1.3       |
| 호텔/레저  | -3.4   | 1.5  | 2.9   | 5.4       | 24.9   | 55.3  | 4.1       | 28.0   | 5.3   | 15.7      | 1.2       |
| 미디어    | -4.4   | -4.7 | -7.9  | 12.1      | 72.3   | 흑전    | 8.0       | 47.6   | 흑전    | 25.1      | 1.9       |
| 소매(유통) | -2.0   | 3.6  | -5.5  | 2.8       | 26.9   | 80.1  | 2.3       | 41.2   | 흑전    | 13.2      | 0.4       |
| 필수소비재  | -3.5   | 1.7  | 4.7   | 5.1       | 4.3    | 59.3  | 4.3       | 8.6    | 18.4  | 13.9      | 1.3       |
| 건강관리   | -1.2   | 4.7  | 10.8  | 13.3      | 38.8   | 61.9  | 18.6      | 60.9   | 41.9  | 41.2      | 3.4       |
| 은행     | -1.4   | 4.1  | 4.9   | 0.0       | -2.0   | -1.9  |           | 1.9    | 9.4   | 7.0       | 0.6       |
| 증권     | -5.4   | 3.7  | -2.1  | 0.0       | 13.6   | 10.4  |           | 19.6   | 21.3  | 7.4       | 1.0       |
| 보험     | -1.4   | 4.8  | 8.6   | 0.0       | 7.4    | -3.6  |           | 0.8    | -3.6  | 8.4       | 0.8       |
| 소프트웨어  | 0.1    | 4.2  | -10.1 | 6.7       | 21.2   | 43.9  | 6.4       | 22.3   | 14.5  | 23.6      | 1.7       |
| IT하드웨어 | -0.4   | 13.1 | 18.3  | 0.2       | 44.0   | 144.2 | 3.5       | 21.4   | -4.5  | 31.8      | 1.7       |
| 반도체    | 5.3    | 25.6 | 33.8  | 11.2      | 25.6   | 12.2  | 10.9      | 23.4   | 17.9  | 12.5      | 1.5       |
| 2차전지   | 1.2    | -3.2 | 14.3  | -4.2      | 37.6   | 16.7  | -3.2      | 58.8   | 흑전    | 289.0     | 1.9       |
| 디스플레이  | 3.6    | 11.1 | 20.1  | 2.8       | 흑전     | 흑전    | -1.3      | 흑전     | 흑전    | 9.9       | 1.0       |
| 통신서비스  | -0.2   | -3.2 | -1.1  | -1.7      | -31.6  | -33.7 | 2.5       | 40.4   | 47.6  | 10.1      | 0.8       |
| 유틸리티   | 0.5    | -6.1 | -8.9  | 0.4       | 42.3   | 51.7  | 0.8       | 42.3   | 84.9  | 3.7       | 0.5       |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.