



미국 전략 Note

2023. 03. 06

목차

I. 1~2월 어닝 시즌 점검	2
II. 어닝 시즌을 통해 확인한 10가지	3
1. 대표 성장 기업	
2. 반도체/IT 기업	
3. 대형 리츠 업체	
4. 결제/페이먼트 기업	
5. 방산/인프라/기계 업체	
6. 항공주	
7. 헬스케어 서비스 업체	
8. 금융 서비스/Capital Market 기업	
9. 필수소비재 기업	
10. 중국 리오프닝/여행 수요 증가 기대 업체	
III. 업종별 시기총액 상위 기업 실적 요약	13
IV. 4Q22 이후 S&P500 기업 실적	16
Appendix	18

최보원

bochoi@koreainvestment.com

1~2월 어닝 시즌을 통해 찾는 기회

- 연초 어닝 시즌은 부진, 단기보다 장기적 대응이 필요
- 10개 세부 업종 실적 발표 통해 확인한 회복 기대감
- 지수 등락 반복 → 실적 개선에 따른 지수 상승, 업종별 차별화 예상

1~2월 어닝 시즌 리뷰

4Q22 어닝 시즌이 마무리되고 있다. S&P500 기업 중 493개 업체가 실적을 발표했고, 68%가 예상치 대비 양호한 매출과 EPS를 발표했다. 과거 8개 분기 평균 79.7%의 기업이 기대치를 상회하는 실적을 발표했던 점을 감안하면 상대적으로 부진했던 어닝 시즌이었다.

전체적으로는 부진했으나, 세부 업종별 회복 기대감은 유효

연초 어닝 시즌에는 1) 국채 금리 상승세 둔화 시 실적 개선이 기대되는 업체, 2) 중국/아시아 이동 정상화 시 수혜 기대 업체, 3) 바이든 정부와 공화당의 상이한 정책 영향이 반영된 기업의 실적 발표에 주목했다. 2023년 지수 등락 요인이 될 1) 인플레이션 압력 완화 속도, 2) 중국/글로벌 수요 개선 여부, 3) 미-중 갈등 및 미국 양당 정책 영향을 확인해 볼 수 있는 기업들이기 때문이다. 아직은 미미했으나, 대형 성장/IT 기업들이 보수적인 가이드نس를 발표했음에도 미국 경제 활동 정상화, 중국발 소비 개선 수혜 업체들은 컨퍼런스 콜 이후 이익 전망치가 크게 개선됐다.

2023년 어닝 시즌이 미국 증시에 미칠 영향

2023년 S&P500 기업의 EPS는 전년대비 1.5% 증가할 것으로 예상된다. 연초(4.5%) 대비로는 하향했으나, 여전히 2022년 대비로는 늘어나는 수준이다. 2023년 1분기와 2분기에는 EPS가 전년동기대비 4.5%, 3.5% 감소할 것으로 예상되나, 3분기와 4분기에는 3.2%, 10.6% 증가할 것으로 기대된다. 2분기에도 에너지 기업 제외 시 EPS는 0.9% 늘어날 것으로 추정된다.

S&P500 지수가 구조적으로 상승하기 위해서는 실적 개선 기대감이 회복되어야 한다. 1분기 이익 전망치가 하향되고 있는 만큼 4~5월 실적 발표가 마무리되기 전까지는 멀티플이 크게 상향되기는 힘들 것으로 예상된다. 3월에는 12MF PER이 16배 중반 19배 수준(3,750~4,250pt)에서 등락을 반복할 것으로 예상된다. 다만 4~5월 어닝 시즌이 마무리되고, 하반기로 접어들수록 12MF EPS와 매크로 환경 개선이 지수 상승 압력을 높일 것으로 기대한다.

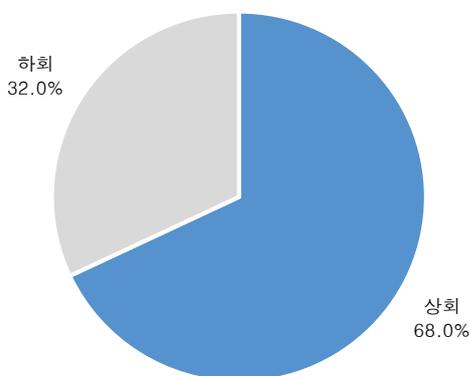
I. 1~2월 어닝 시즌 점검

평년 대비 부진했던
1~2월 어닝 시즌

1~2월 미국 어닝 시즌이 마무리되고 있다. S&P500 지수에 포함된 500개 기업 중 493개 업체의 실적이 발표된 가운데 68%의 기업이 시장 기대치를 상회하는 매출을 발표했다.

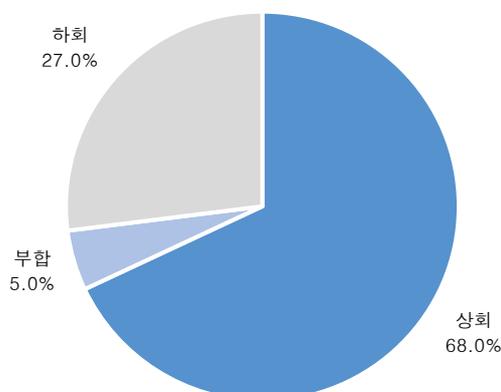
EPS는 68%의 업체가 컨센서스를 상회했으나, 27%가 예상치를 하회했다. 시장 기대치를 하회하는 기업의 비중이 과거 8개 분기 평균 16.8% 이었던 점을 감안하면 과거 대비로도 부진했던 어닝 시즌이었다.

[그림 1] 1~2월 어닝 시즌 결과: 매출



자료: Refinitiv, 한국투자증권

[그림 2] 1~2월 어닝 시즌 결과: EPS



자료: Refinitiv, 한국투자증권

<표 1> 과거 대비 1~2월 어닝 시즌은 부진

(단위: %, %p)

	상회	하회
과거 8 분기 평균	79.7	16.8
1~2월 어닝시즌	67.7	27.2
차이	(12.0)	10.5

자료: Refinitiv, 한국투자증권

[그림 3] S&P500 기업 EPS 전망치 변화



주: 연초, 3월 초는 예상 증가율, 변화는 연초 대비 3월 초 전망치 차이
자료: Refinitiv, 한국투자증권

II. 어닝 시즌을 통해 확인한 10가지

1. 대표 성장 기업

시가총액 상위
대표 성장 기업

대표 성장 기업들의 매출과 이익 전망치는 하향세가 지속됐다. 상대적으로 이익 개선 기대감이 낮았던 메타플랫폼즈(META)는 상대적으로 최근 1개월, 3개월간 이익이 개선됐으나, 애플(AAPL), 마이크로소프트(MSFT), 알파벳(GOOG) 등의 매출, 이익 전망치는 모두 하향되고 있다.

불안한 실적에도 대표 성장 기업들의 주가는 상반기 기준금리 인상 사이클 종료 기대감이 반영되며 일제히 상승했다. 테슬라(TSLA)와 메타플랫폼즈(META)는 연초대비 61%, 54% 상승했고, 상대적으로 연초 대비 회복이 더딘 업체는 마이크로소프트(MSFT)와 알파벳(GOOG)이다.

<표 2> 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
AAPL	Apple Inc	2,389.6	(1.4)	(3.3)	(2.2)	(2.8)	(4.3)	(5.0)	(5.4)	(5.5)	(2.7)	(4.2)
MSFT	Microsoft Corp	1,900.3	5.4	0.0	1.9	0.2	3.5	0.0	(2.7)	0.8	0.1	(4.1)
GOOGL	Alphabet Inc	1,201.6	5.6	(2.1)	11.9	(1.1)	1.3	(1.7)	(2.4)	(14.1)	0.2	(9.5)
AMZN	Amazon.com Inc	972.5	8.2	(0.3)	600.2	(12.1)	6.8	(0.4)	(1.6)	152.0	(18.8)	(27.2)
TSLA	Tesla Inc	625.8	26.2	0.3	(2.1)	0.2	25.5	1.1	(11.1)	(18.8)	1.1	(30.9)
META	Meta Platforms Inc	480.3	4.9	0.5	10.0	11.5	(1.3)	0.8	1.6	(27.0)	(0.8)	29.1

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

<표 3> 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
AAPL	Apple Inc	2,389.6	2.9	(2.2)	2.2	16.2	168.3	11.5	24.0
MSFT	Microsoft Corp	1,900.3	2.4	(1.2)	0.1	6.5	285.9	12.0	24.4
GOOGL	Alphabet Inc	1,201.6	5.1	(10.6)	(6.8)	6.1	124.2	32.7	17.5
AMZN	Amazon.com Inc	972.5	1.5	(8.2)	0.8	13.0	133.6	40.8	59.0
TSLA	Tesla Inc	625.8	0.5	4.1	1.5	60.6	195.7	(1.0)	45.4
META	Meta Platforms Inc	480.3	8.7	(0.7)	50.0	53.9	208.7	12.6	18.7

자료: Refinitiv, 한국투자증권

2. 반도체/IT 기업

IT 업종 내에서도 반도체 기업

IT 업종 내에서도 반도체/반도체 장비 업체로 구분되는 기업들은 연초 이후 수요 개선 시기에 대한 불확실성이 이어지며 주가 등락이 컸다. 연초에는 미국과 유럽의 추가 긴축 부담이 완화되며 IT 기업과 성장주가 일제히 반등했으나, 2월에는 커뮤니케이션 업종이 5% 넘게 하락한 반면 IT 업종은 시장 수익률을 상회했다. 국채 금리 상승에도 대표 IT/반도체 기업들의 상승세가 이어졌기 때문이다.

반도체 기업 중에서도 챗GPT 산업 성장에 따른 수요 증가가 기대되는 엔비디아(NVDA)는 상대적으로 1분기와 연간 매출, EPS 증가 기대감이 크게 개선되고 있다. 다만 엔비디아(NVDA), 브로드컴(AVGO), 아날로그디바이스(AMD)를 제외한 반도체 업체의 매출, 이익 전망치는 불안하다. 상대적으로 매출과 EPS 전망치가 크게 하향되고 있는 업체는 퀄컴(QCOM), AMD(AMD), 인텔(INTC), 마이크론(MU)이었다.

〈표 4〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
NVDA	NVIDIA Corp	590.1	10.5	0.9	34.3	3.9	(21.5)	2.1	1.3	(33.0)	12.9	4.5
AVGO	Broadcom	263.8	7.1	0.9	10.4	1.5	7.5	1.2	1.5	11.6	(0.9)	1.5
TXN	Texas Instruments	159.2	(9.1)	0.0	(19.0)	(0.0)	(10.9)	(0.1)	(1.1)	(24.0)	(0.2)	(5.2)
QCOM	Qualcomm	137.8	(13.9)	(5.6)	(25.4)	(8.4)	(18.4)	(4.8)	(5.1)	(33.1)	(1.1)	(5.6)
AMD	Advanced Micro Devices	131.4	0.4	(0.9)	(13.5)	(2.2)	(9.9)	0.0	(4.6)	(50.0)	0.5	(19.1)
INTC	Intel Corp	109.2	(19.8)	0.0	(70.4)	(2.8)	(39.9)	(0.0)	(22.0)	(117.4)	0.0	(154.7)
AMAT	Applied Materials	100.5	(3.9)	2.7	(7.5)	6.3	2.2	(0.2)	(0.3)	(0.7)	(5.1)	2.5
ADI	Analog Devices	94.2	6.4	4.6	12.1	9.1	7.9	5.6	5.7	14.6	5.4	13.8
LRCX	Lam Research Corp	66.3	2.4	0.0	1.4	0.3	(5.7)	0.0	(12.8)	(11.5)	0.0	(17.1)
MU	Micron Technology	62.0	(46.7)	(1.0)	(125.1)	(5.5)	(51.7)	(0.4)	(4.5)	(129.4)	(1.3)	(205.1)
NXPI	NXP Semiconductors	47.4	(5.7)	(0.3)	(12.3)	0.1	(4.2)	0.0	(5.4)	(9.7)	0.0	(3.5)
MCHP	Microchip Technology	45.2	23.6	0.5	29.8	0.7	20.8	1.7	1.8	20.0	0.7	2.9

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 5〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
NVDA	NVIDIA Corp	590.1	2.6	13.2	41.6	63.5	248.4	4.0	50.6
AVGO	Broadcom	263.8	9.5	5.9	17.0	13.2	677.2	7.0	14.8
TXN	Texas Instruments	159.2	3.9	(3.6)	(1.1)	6.3	183.4	4.4	22.5
QCOM	Qualcomm	137.8	(0.6)	(8.5)	(1.6)	12.4	151.7	22.7	11.9
AMD	Advanced Micro Devices	131.4	4.4	(5.3)	8.7	25.9	93.8	15.0	24.5
INTC	Intel Corp	109.2	5.0	(12.9)	(10.2)	(0.1)	27.5	4.3	29.9
AMAT	Applied Materials	100.5	6.9	(0.9)	11.5	22.2	129.5	8.9	17.0
ADI	Analog Devices	94.2	1.8	4.2	10.4	13.5	216.8	16.4	17.3
LRCX	Lam Research Corp	66.3	2.7	(7.1)	7.4	17.0	510.1	3.7	17.3
MU	Micron Technology	62.0	(2.4)	(9.0)	3.8	13.6	65.3	15.0	-
NXPI	NXP Semiconductors	47.4	3.4	(4.2)	7.0	15.8	195.3	6.8	14.2
MCHP	Microchip Technology	45.2	3.7	(3.2)	6.8	17.6	95.1	15.2	13.2

자료: Refinitiv, 한국투자증권

3. 대형 리츠 업체

국채 금리 등락에 따른 주가 등락 크게 나타나는 리츠

부동산/리츠 업체는 어닝 시즌 초반까지만 해도 실적 개선 기대감이 높았다. 미국의 기준금리 인상 사이클 종료 기대감이 확산되며 국채 금리 하락세가 이어졌기 때문이다. 다만 2월에는 추가 기준금리 인상 우려로 국채 금리 반등세가 이어진 점이 대형 리츠 업체들의 주가 하락 요인으로 작용했다.

모기지 금리 상승세가 둔화된 점은 긍정적이거나, 3주 연속 30년물 모기지 금리가 높아지며 6%를 유지하고 있다. 높은 수준의 금리가 지속되며 대표 리츠 업체들의 1분기 EPS도 전년동기대비 감소할 것으로 예상되나, Crown Castle (CCL), Healthpeak (PEAK)을 제외한 대표 리츠의 이익 전망치가 전월대비 개선됐다.

2022년 국채 금리 상승으로 조정을 받은 업체들 중에서도 실적 회복이 더딘 업종이며, 연간 매출, 이익 회복 기대감도 상대적으로 낮다. 다만 기준 금리 인상 사이클 종료 가능성 부각되며 국채 금리 상승세가 둔화되는 시기에는 하반기/내년 실적 개선 기대감에 따라 반발 매수세가 빠르게 유입될 수 있는 부문이다.

〈표 6〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
PLD	Prologis Inc	117.2	37.0	0.0	(34.0)	0.0	51.7	0.0	11.5	(64.7)	0.0	(10.7)
AMT	American Tower Corp	94.3	2.9	(0.7)	13.9	(3.6)	2.6	(0.2)	(0.6)	(31.2)	1.8	(9.3)
EQIX	Equinix Inc	65.5	12.8	2.3	13.0	(5.2)	14.1	3.6	3.9	35.7	21.7	4.8
CCI	Crown Castle Inc	57.0	3.3	(0.0)	(1.9)	(0.1)	1.2	0.1	(5.6)	(5.5)	(3.1)	(16.8)
PSA	Public Storage	53.6	6.4	0.4	(51.0)	0.8	10.8	(0.1)	2.3	0.2	(0.4)	(5.4)
WELL	Welltower Inc	37.0	7.9	0.5	152.1	(1.1)	10.3	0.6	0.0	10.7	64.8	66.1
SBAC	SBA Communications	28.1	2.5	(0.8)	20.1	10.4	9.0	(0.2)	(0.5)	(29.7)	11.6	11.9
EXR	Extra Space Storage Inc	22.8	11.2	2.2	(4.4)	(0.8)	19.0	4.7	4.8	(4.0)	(0.2)	(0.2)
PEAK	Healthpeak Properties	13.3	4.8	1.0	(59.3)	(17.0)	5.0	0.2	(0.5)	(35.4)	(21.6)	(22.7)

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 7〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
PLD	Prologis Inc	117.2	4.6	(3.5)	8.6	12.6	142.9	12.6	45.0
AMT	American Tower Corp	94.3	3.5	(8.8)	(7.7)	(4.4)	246.8	21.9	44.9
EQIX	Equinix Inc	65.5	3.0	(3.8)	2.0	7.7	782.3	10.9	77.5
CCI	Crown Castle Inc	57.0	0.3	(9.9)	(6.2)	(3.0)	155.8	18.4	35.2
PSA	Public Storage	53.6	3.9	(1.2)	3.0	8.8	343.6	12.7	25.9
WELL	Welltower Inc	37.0	0.6	(0.7)	6.0	14.9	81.8	8.6	87.4
SBAC	SBA Communications	28.1	1.0	(12.6)	(11.8)	(7.1)	326.9	25.6	49.6
EXR	Extra Space Storage	22.8	5.2	3.7	6.4	14.9	170.9	1.1	27.2
PEAK	Healthpeak Properties	13.3	(1.1)	(12.1)	(7.3)	(3.2)	28.8	18.5	60.0

자료: Refinitiv, 한국투자증권

4. 결제/페이먼트 기업

카드 네트워크/발급사

IT 업종의 IT 서비스 기업으로 구분되는 카드 네트워크사와 금융 업종의 카드 발급사 아메리칸 네트워크의 실적을 살펴 볼 필요가 있다. 글로벌 소비 행태를 확인해 볼 수 있는 기업이기 때문이다. 대표적인 카드 네트워크사들인 비자(V)와 마스터카드(MA)는 4분기 실적발표 이후 주가 등락이 크게 나뉘었다.

두 기업 모두 예상치를 상회하는 실적을 발표했으나, 마스터카드가 보수적인 가이드언스를 제시하며 컨퍼런스 콜 이후 주가가 급락했다. 다만 보수적인 가이드언스를 제한 이유를 살펴 보면 달러 강세에 따른 환손실과 여행 수요 감소 및 소비 위축에 대한 우려가 반영되어 있다.

대표 카드/페이먼트 기업들의 컨퍼런스 콜을 통해 해외 여행 수요가 빠르게 회복되고 있음이 확인됐다. 춘절 이후에는 중국/아시아 지역의 해외 이동과 야외활동 증가하고 있다. 아시아 지역의 경제활동 정상화로 글로벌 경기 회복 시기가 빨라지는 시기에는 소비 위축과 달러 강세 부담도 완화될 것으로 기대된다.

실적 발표 이후의 주가 등락이 크게 나타나며 투자 심리가 위축된 업종이나, 장기적인 관점에서 달러 강세 압력 완화, 글로벌 여행 수요 개선, 외부 활동 정상화 수혜가 기대되는 업체들인 만큼 투자 매력은 여전히 유효하다고 판단한다.

〈표 8〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출 변화(1M)		EPS 변화(1M)		매출 변화(1M)		변화(3M)		EPS 변화(1M)	
V	Visa Inc	460.6	10.5	(0.0)	13.1	(0.1)	8.5	0.0	1.4	10.9	0.0	1.0
MA	Mastercard Inc	344.6	13.0	(0.0)	14.7	(0.2)	9.8	0.0	(1.2)	(1.7)	(0.1)	(0.4)
PYPL	PayPal Holdings Inc	86.3	6.7	(2.1)	18.3	2.7	7.5	(0.6)	(0.7)	24.7	(9.0)	3.3
AXP	American Express Co	133.3	14.4	0.0	12.5	(0.2)	19.2	(0.1)	2.1	(0.7)	0.2	3.1

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 9〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
V	Visa Inc	460.6	1.9	(2.8)	2.8	7.7	261.5	16.9	24.6
MA	Mastercard Inc	344.6	2.4	(3.3)	0.4	4.0	424.5	17.4	28.3
PYPL	PayPal Holdings Inc	86.3	3.7	(10.8)	2.2	7.1	101.0	32.3	15.0
AXP	American Express Co	133.3	2.8	0.1	14.3	21.2	187.0	4.4	15.7

자료: Refinitiv, 한국투자증권

5. 방산/인프라/기계 업체

정책 수혜 이어진 인프라,
예산 축소 우려 반영된 방산

산업재 업종은 4Q22 매출과 EPS 증가 기대감이 높았음에도 연초 이후 상승세가 제한적인 업종이다. 2022년에는 상대적으로도 양호했으나, 연초에는 부채 한도 상향 논의가 지속되며 상승세가 둔화됐기 때문이다. 대표 인프라업체인 캐터필러는 중국/글로벌 장비 수요 증가 기대감이 높아지며 주가 상승세가 지속되고 있다. IRA 법안과 바이든 정부 정책 수혜 업체인 만큼 기타 방산 기업 대비 정책 부담도 제한적이다. 2023년에는 지난 해까지 부진했던 해외 매출 성장 기대감도 높아지며 매출과 EPS 전망치가 모두 개선되고 있다.

방산 업체는 4분기에도 양호한 실적을 발표했으나, 공화당의 바이든 정부 정책 비난이 이어지며 일체히 연초대비 하락했다. 방위비 지출 축소 우려가 반영됐기 때문이다. 다만 개별 기업들의 컨퍼런스 콜과 바이든 정부의 해외 무기 수출 정책 등을 고려하면 2023년에도 방산 업체들의 수익성 개선 기대감은 높을 것으로 예상된다. 방산 업체 중에서도 매출 성장성이 높은 업체는 Raytheon(RTX)이다.

〈표 10〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
RTX	Raytheon Technologies	145.1	8.0	0.0	4.7	0.0	7.4	0.2	(0.1)	(2.6)	0.1	(3.7)
LMT	Lockheed Martin Corp	122.0	(0.3)	(0.0)	23.8	(0.2)	1.0	0.0	0.5	(4.8)	0.0	(0.2)
NOC	Northrop Grumman	71.5	4.7	0.0	(13.6)	0.0	4.6	0.1	0.6	(14.9)	0.0	(1.3)
CAT	Caterpillar Inc	131.8	8.0	1.0	13.3	1.3	12.7	(0.2)	2.1	31.8	0.6	4.3
HON	Honeywell International	131.5	3.6	(0.4)	3.6	(0.9)	1.4	(1.6)	(1.0)	0.4	(3.4)	(6.7)
DE	Deere & Co	127.5	13.4	1.7	32.2	8.6	23.0	1.6	1.6	26.1	54.7	5.7
MMM	3M Co	61.2	(6.5)	0.2	(14.3)	(0.1)	(14.8)	0.3	(11.9)	(40.7)	(0.2)	(38.1)
PH	Parker-Hannifin Corp	46.2	16.2	2.4	4.7	2.5	16.1	2.5	3.1	2.9	0.9	3.7
LHX	L3Harris Technologies	40.7	3.9	0.1	(4.8)	(0.3)	3.9	0.1	1.0	(7.8)	(0.4)	(2.6)

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 11〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
RTX	Raytheon Technologies	145.1	(0.6)	2.6	(2.0)	(1.9)	109.2	10.3	19.0
LMT	Lockheed Martin Corp	122.0	(0.5)	4.1	(3.7)	(1.8)	487.7	2.0	17.6
NOC	Northrop Grumman	71.5	(0.7)	6.1	(14.3)	(14.3)	520.6	11.4	20.6
CAT	Caterpillar Inc	131.8	8.1	3.0	8.1	6.6	250.3	(2.0)	15.5
HON	Honeywell International	131.5	2.5	(2.9)	(10.2)	(8.2)	218.6	11.1	21.1
DE	Deere & Co	127.5	3.1	6.0	(3.4)	0.4	471.8	9.7	13.7
MMM	3M Co	61.2	3.2	(5.3)	(12.4)	(7.2)	122.9	10.4	12.5
PH	Parker-Hannifin Corp	46.2	3.4	2.8	21.0	23.7	376.5	4.6	17.1
LHX	L3Harris Technologies	40.7	1.9	1.5	(6.9)	2.9	252.3	17.8	17.1

자료: Refinitiv, 한국투자증권

6. 항공주

미국 대표 항공주

미국 항공주는 대표적인 리오프닝 수혜 업체다. 하지만 연말에는 역사적 한파에 따른 항공편 취소, 정부 차원의 여행/외부 활동 자제 조치가 발표되며 중국 방역 규제 완화 발표에도 미국 항공주의 주가는 빠르게 상승분을 반납했다. 4분기에는 델타 에어와 유나이티드 에어를 제외한 업체들이 예상보다 부진한 실적을 발표하기도 했다.

다만 미국/아태 지역을 기반으로 지연된 여행 수요가 이어지며 예약률이 개선되고 있고, 운임 인상이 지속되고 있다. 미국 교통안전청에서 발표되는 일평균 공항 이용자 수(보안 검색대 통과 인원)도 코로나19 확산 이전 수준을 빠르게 회복하고 있다.

원유 가격에 따라 1분기 이익 전망치 변화가 크게 나타나는 업종이나, 미국 항공사의 좌석별 마일당 매출이 늘고 있고, 수익성이 개선되고 있으며, 2023년에는 여행 수요가 본격적으로 늘어날 것으로 예상된다. 연초에는 원유 가격 하락세가 지속되며 항공주들이 가파르게 상승했다. 중국 양회 이후 원유 가격이 일시적으로 회복되며 조정 받는 시기에 재진입을 고려할 수 있는 업종이라고 판단한다.

〈표 12〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
DAL	Delta Air Lines Inc	24.9	18.2	0.1	63.4	(0.4)	47.8	0.1	6.2	127.6	0.1	(35.3)
LUV	Southwest Airlines Co	20.3	14.2	0.2	141.3	(1.6)	22.2	(0.1)	(4.0)	41.4	(1.9)	(177.0)
UAL	United Airlines	17.4	17.3	0.1	240.2	2.0	51.7	(0.2)	2.0	115.8	(6.6)	576.3
AAL	American Airlines	10.7	9.0	0.2	324.1	(0.8)	37.6	0.1	4.3	100.6	(52.1)	103.0
ALK	Alaska Air Group Inc	6.2	11.9	0.2	32.6	(0.6)	31.2	(0.0)	1.1	70.6	0.6	(166.3)

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 13〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
DAL	Delta Air Lines Inc	24.9	4.0	(1.8)	8.8	18.2	51.0	31.3	6.9
LUV	Southwest Airlines Co	20.3	1.8	(6.0)	(14.0)	1.5	45.6	33.3	11.1
UAL	United Airlines	17.4	5.7	3.8	20.9	40.7	57.6	8.6	5.9
AAL	American Airlines	10.7	5.1	(3.9)	17.1	28.6	16.6	1.3	7.1
ALK	Alaska Air Group Inc	6.2	2.4	(9.4)	3.7	12.8	62.7	29.5	8.0

자료: Refinitiv, 한국투자증권

7. 헬스케어 서비스 업체

의료 보험사,
의료 시설 업체

헬스케어 업종은 연초대비 5% 넘게 하락했다. 2022년에 이어 2023년 초까지도 상승세가 이어지며 밸류에이션 부담이 높아졌고, 부채한도 상향 조정 논의가 지속되며 정책 부담이 커졌기 때문이다. 2~4월 중 최종 결정될 요일 인상율도 평년 대비 낮을 것으로 예상되며 의료 보험사들의 주가가 연초대비 일제히 하락했다.

반면 헬스케어 서비스 기업 중에서도 의료 시설 보유 업체들의 주가 조정 폭은 상대적으로 크지 않았으나, 이익 전망치가 크게 하향됐다. 에너지 가격 상승세가 둔화되며 인플레이션 압력이 완화되고 있음에도 의료 인력을 대상으로 한 인건비 증가 부담이 지속되고 있기 때문이다.

과업과 역사적 한파에 따라 영업이 원활하게 이뤄지지 못하는 점도 매출 전망치 하향 요인이었다. 다만 컨퍼런스 콜을 통해 의료 서비스에 대한 수요 회복이 지속되고 있는 점이 연초 주가 상승을 제한하는 요인이었다.

부채한도 상향 논의가 지속되는 경우에는 반발 매수세 유입에도 3~4월 주가 반등은 제한적일 것으로 예상된다. 다만 기존 서비스 수요가 지속되고 있는 업체인 만큼 정책 부담 완화 시 반등이 크게 나타날 것으로 예상된다.

〈표 14〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
UNH	UnitedHealth Group	446.4	11.2	0.2	12.3	0.0	12.3	0.2	1.3	11.9	0.0	(0.1)
ELV	Elevance Health Inc	111.7	5.7	(0.1)	13.0	0.1	7.8	(0.0)	(0.1)	13.3	0.1	0.3
CVS	CVS Health Corp	105.1	3.4	2.9	1.8	(0.2)	5.9	2.4	2.1	(6.3)	8.1	(5.4)
CI	Cigna Group	85.2	4.9	(0.5)	6.3	(0.5)	3.5	(1.1)	(1.2)	(12.6)	7.3	(14.2)
HCA	HCA Healthcare Inc	69.2	3.9	(0.0)	1.8	(0.8)	2.3	(0.0)	(0.8)	(3.8)	(0.4)	(8.2)
HUM	Humana Inc	62.5	11.4	1.0	11.5	0.3	10.2	1.0	2.4	16.9	(3.4)	10.5
CAH	Cardinal Health Inc	19.4	12.0	0.9	8.1	2.6	10.2	0.2	(0.0)	2.2	(0.6)	(1.7)
UHS	Universal Health Services	9.0	5.3	0.5	1.3	(4.9)	4.8	0.2	0.3	1.4	(25.8)	(11.2)
DVA	DaVita Inc	7.4	1.1	0.4	3.3	(10.0)	0.8	0.3	0.3	(29.9)	24.2	(5.2)

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 15〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
UNH	UnitedHealth Group Inc	446.4	(1.2)	1.4	(10.7)	(9.7)	597.2	24.8	18.6
ELV	Elevance Health Inc	111.7	(1.6)	(1.6)	(10.2)	(8.3)	580.6	23.5	13.9
CVS	CVS Health Corp	105.1	(4.6)	(4.6)	(20.2)	(12.2)	113.5	38.8	9.2
CI	Cigna Group	85.2	(2.3)	(1.9)	(12.3)	(13.4)	350.0	22.0	11.2
HCA	HCA Healthcare Inc	69.2	0.3	(3.1)	4.6	4.2	281.6	12.7	14.1
HUM	Humana Inc	62.5	(1.4)	5.0	(8.5)	(2.3)	598.2	19.6	17.2
CAH	Cardinal Health Inc	19.4	(3.1)	(4.4)	(7.0)	(2.2)	86.0	14.4	12.3
UHS	Universal Health Services	9.0	(13.5)	(14.3)	(1.7)	(9.8)	143.0	12.5	12.3
DVA	DaVita Inc	7.4	(0.4)	(4.1)	10.3	9.8	90.9	10.8	13.0

자료: Refinitiv, 한국투자증권

8. 금융 서비스/Capital Market 기업

연간 매출, EPS 성장
기대감 높은 업종

금융 업종 내에서는 대표적인 은행 업체들이 주목 받으나, 올해 연간으로는 서비스/평가사 등의 금융 서비스 기업으로도 시야를 확장해 볼 수 있는 시기다. 금융 업종 내에서도 Capital Market 업종으로 구분되는 업체다.

해당 업체들은 4분기 실적도 시장 기대치 대비 양호했다. 대표 기업들의 2023년 1분기 이익 전망치도 전월대비 일제히 개선되고 있고, 연간으로도 실적 개선 기대감이 높은 업체들이다.

2022년은 글로벌 주식, 채권 매력도가 하락하며 투자심리가 위축되는 시기였으나, 2023년에는 미국 기준금리 인상 사이클 종료 기대감이 반영될 것으로 기대되기 때문이다. 국채 금리 상승세 둔화와 함께 주목될 수 있는 기업이기도 하다.

대표적으로는 AI 기술력을 기반으로 데이터 제공 서비스를 강화하고, 주식/채권/원자재 등의 상품 거래가 증가하는 경우 매출 성장 기대감이 높아지는 업체들이 있다. S&P Global (SPGI), CME Group (CME), State Street (STT)은 상대적으로 분기/연간 이익 전망치가 양호한 만큼 2023년에 주목 가능할 전망이다.

〈표 16〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
SPGI	S&P Global Inc	111.4	4.7	0.2	11.7	0.4	(0.3)	1.0	0.6	0.1	16.5	(3.2)
BLK	BlackRock Inc	104.5	0.0	(0.1)	(1.1)	0.3	(10.6)	0.0	0.8	(16.8)	0.5	4.7
CME	CME Group Inc	66.7	3.8	0.8	5.7	1.6	(2.4)	(2.1)	(2.3)	1.7	13.7	0.2
MCO	Moody's Corp	54.7	7.1	0.1	7.2	0.0	(7.9)	(1.2)	(1.5)	(27.6)	1.2	(7.9)
MSCI	MSCI Inc	42.9	9.7	0.1	11.9	0.6	5.4	0.0	1.7	2.4	0.0	4.4
STT	State Street Corp	31.1	4.1	0.1	16.2	0.6	1.2	0.0	3.3	8.7	0.2	7.7
MKTX	Marketaxess Holdings Inc	13.9	13.5	0.1	18.3	(0.3)	9.9	0.7	1.0	15.4	1.2	0.7
CBOE	Cboe Global Markets Inc	13.4	7.7	2.0	2.9	0.0	12.2	1.3	2.1	3.3	1.3	0.3

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 17〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
SPGI	S&P Global Inc	111.4	0.8	(7.2)	(3.8)	3.3	406.8	17.5	26.7
BLK	BlackRock Inc	104.5	1.7	(8.2)	(2.5)	(1.9)	788.2	13.4	19.2
CME	CME Group Inc	66.7	(1.0)	5.0	7.7	10.2	204.9	10.6	21.7
MCO	Moody's Corp	54.7	3.2	(7.9)	(1.0)	7.2	323.6	8.4	30.9
MSCI	MSCI Inc	42.9	3.6	(5.4)	3.4	15.4	562.3	4.8	40.3
STT	State Street Corp	31.1	3.7	(0.7)	16.3	16.6	95.8	5.9	10.2
MKTX	Marketaxess Holdings	13.9	6.6	6.8	31.4	32.5	348.6	(5.7)	45.3
CBOE	Cboe Global Markets Inc	13.4	(2.5)	1.7	(1.5)	0.7	144.9	14.6	17.5

자료: Refinitiv, 한국투자증권

9. 필수소비재 기업

양호한 실적과 견조한 수요에도 연초 부진했던 필수소비재

필수소비재는 인플레이션 압력이 지속되던 2022년에도 양호했으나, 2023년 초에는 대표 기업들 위주의 하락세가 지속되며 연초대비 3.0% 하락한 업종이다. 대표적인 기업들의 실적은 양호했으나, 향후 추가적인 실적 개선에 대한 우려가 확산되며 주가가 부진했다. 가이던스가 상향된 업체들을 대상으로도 향후 실적에 대한 부담이 커진 이유는 가격전가력 때문이다. 2022년에는 제품 가격 인상에 따라 매출 성장세가 지속됐으나, 2023년에는 추가 가격 인상 폭이 제한적일 것으로 예상된다. 2022년 가격 인상세가 지속되며 이번 실적 발표에서는 판매량 증가세가 둔화되는 모습이 보여진 점도 투자 심리 위축 요인이었다.

달러 강세가 지속된 점도 해외 매출 성장을 저해했다. 대표적으로 달러 강세 장기화의 부정적인 영향이 반영된 업체는 P&G, 코카콜라 등이었다. 다만 상반기 통화정책 방향성에 대한 불확실성이 상반기 중 완화되면 달러 강세 압력도 약화될 것으로 기대한다. 또한 미국 내 소비 여력 둔화 우려에도 양회 이후 중국/아시아 수요 증가 시 수혜가 기대되는 업체들도 있다. 양호한 실적과 해외 수요 증가 시 추가 매출 성장이 기대되는 업체들 위주의 저점 매수가 가능한 시기다.

〈표 18〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
WMT	Walmart Inc	379.4	3.3	1.2	(2.9)	(6.5)	4.6	1.4	1.4	(0.0)	(13.7)	(7.3)
PG	Procter & Gamble Co	332.5	0.5	(0.0)	0.4	(0.1)	(0.4)	(0.0)	1.9	(1.0)	(1.2)	(2.3)
KO	Coca-Cola Co	257.2	4.4	1.5	4.7	1.7	3.1	2.2	3.2	0.8	43.4	3.7
PEP	PepsiCo Inc	238.5	4.1	1.8	6.6	(0.6)	6.2	2.4	3.2	7.8	(15.6)	(0.8)
MNST	Monster Beverage Corp	53.3	12.6	(0.1)	34.0	(0.8)	11.1	1.9	2.2	23.8	8.0	0.1
HSY	Hershey Co	48.6	7.6	1.8	10.4	5.2	8.6	1.4	1.7	6.3	0.9	0.1
GIS	General Mills Inc	46.9	5.4	0.5	7.0	0.8	10.2	1.0	4.2	10.4	2.6	1.4
KMB	Kimberly-Clark Corp	42.7	1.7	0.0	5.1	0.0	(1.0)	0.0	0.5	(4.3)	0.2	(6.8)
KR	Kroger Co	32.9	2.2	(0.1)	6.3	4.7	1.5	(0.4)	(0.5)	(0.7)	61.3	(0.9)
CLX	Clorox Co	19.2	0.3	1.0	4.2	2.4	0.7	(0.1)	(0.3)	(8.6)	(8.2)	(9.9)

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 19〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
WMT	Walmart Inc	379.4	(1.3)	(0.7)	(8.2)	(0.8)	162.2	15.3	22.6
PG	Procter & Gamble Co	332.5	1.2	(1.2)	(6.4)	(7.0)	155.0	10.0	22.7
KO	Coca-Cola Co	257.2	(0.7)	(0.7)	(7.6)	(6.6)	68.6	15.5	22.4
PEP	PepsiCo Inc	238.5	(1.6)	2.4	(6.8)	(4.2)	189.5	9.4	23.4
MNST	Monster Beverage Corp	53.3	0.8	0.2	(2.0)	0.5	110.3	8.1	32.7
HSY	Hershey Co	48.6	(0.3)	0.9	1.6	2.9	252.7	6.0	24.9
GIS	General Mills Inc	46.9	(1.3)	5.5	(8.0)	(5.1)	81.5	2.4	18.1
KMB	Kimberly-Clark Corp	42.7	0.2	(3.6)	(8.3)	(6.8)	128.9	1.9	20.6
KR	Kroger Co	32.9	5.1	3.5	(3.3)	3.1	51.9	12.9	10.2
CLX	Clorox Co	19.2	1.2	0.7	3.4	11.0	140.2	(10.0)	30.4

자료: Refinitiv, 한국투자증권

10. 중국 리오프닝/여행 수요 증가 기대 업체

경기소비재 업종 내 여행,
외부활동 증가 수혜 업체

중국의 방역 규제 완화로 12월부터 상승세가 이어진 기업들의 실적도 공개됐다. 2월 중국 주식의 상승세가 둔화되며 중국 리오프닝 수혜 업체들의 상승세도 둔화됐다. 다만 2022년과 달리 기준금리 인상 속도 약화에 따라 2023년에는 소비 개선이 기대되고 국가간 이동에 따른 수혜가 기대되고 있다. 관련 업체로는 외부 활동 증가 수혜가 기대되는 레스토랑/카페, 의류, 호텔, 카지노 기업 등이 있다.

해당 업체들은 1~2월 컨퍼런스콜을 통해서도 향후 실적에 대한 자신감을 드러냈다. 1분기 이익 전망치는 나이키와 스타벅스를 제외한 대부분의 업체들이 3개월 전 대비 상향됐다. 재고 부담이 지속되고 있고, 중국 내 경쟁 우려가 큰 나이키를 제외하고 대부분의 업체들은 2023년 연간으로는 매출과 EPS가 전년 대비 증가할 것으로 예상된다.

2022년 12월~2023년 1월에는 중국/아시아 외부활동 수혜 기대감으로 상승했다면, 2023년 1분기 실적 발표를 통해서도 회복 가시화가 확인되는 기업 위주로 차별화가 강해지는 시기가 될 것으로 예상된다. 다만 1분기 실적 발표 전까지는 불안한 실적과 높아진 밸류에이션이 주가 상승을 제한할 것으로 예상되는 만큼 공격적 추격 매수 보다는 조정 시 재진입하는 방식을 선호한다.

〈표 20〉 주요 기업 매출, EPS 전망치 및 변화

(단위: 십억달러, 달러, %)

티커	기업명	시가총액	1FY				1FQ					
			매출	변화(1M)	EPS	변화(1M)	매출	변화(1M)	변화(3M)	EPS	변화(1M)	변화(3M)
MCD	McDonald's Corp	196.8	4.9	0.4	4.6	0.0	(1.5)	0.5	5.2	1.1	(0.1)	4.0
NKE	Nike Inc	187.5	7.2	(0.0)	(16.0)	(0.1)	6.6	0.0	2.6	(36.3)	0.3	(20.0)
SBUX	Starbucks Corp	120.2	11.3	(0.4)	14.5	(1.4)	9.9	(2.2)	(1.4)	9.0	(3.2)	(6.0)
BKNG	Booking Holdings	98.7	17.5	4.3	30.7	4.0	40.3	8.1	11.0	174.1	(52.2)	34.1
MAR	Marriott International	53.3	10.3	3.3	15.2	3.3	28.9	5.5	5.2	47.5	0.6	10.9
LVS	Las Vegas Sands Corp	46.5	103.9	0.4	207.6	(0.8)	81.3	(0.2)	4.2	135.4	5.9	19.3
HLT	Hilton Worldwide	39.3	12.0	0.4	18.0	1.7	27.6	(1.7)	(3.7)	63.6	(5.6)	2.9
YUM	Yum! Brands Inc	36.3	6.6	1.9	14.4	(0.2)	5.1	2.5	3.0	7.5	(11.6)	0.2
MGM	MGM Resorts Int'l	17.2	13.1	4.8	125.4	12.8	22.6	3.9	7.2	1,229.3	109.7	156.6
WYNN	Wynn Resorts Ltd	13.2	50.8	10.2	109.0	221.5	34.1	16.8	17.3	71.1	72.1	63.9
CZR	Caesars Entertainment	11.7	6.5	1.0	120.5	(1.4)	21.1	(0.2)	(0.1)	100.2	102.6	135.1

주: 매출과 EPS 증가율, 변화는 매출, EPS 전망치 변화, 1M=최근 1개월 간 변화, 3M=최근 3개월 간 변화

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 21〉 수익률 및 밸류에이션

(단위: 십억달러, %, 달러, 배)

티커	기업명	시가총액	수익률				목표 주가	상승 여력	PER (12MF)
			1W	1M	3M	연초대비			
MCD	McDonald's Corp	196.8	2.0	1.8	(1.6)	2.1	294.5	9.5	24.8
NKE	Nike Inc	187.5	2.5	(5.2)	7.8	3.4	129.4	7.0	31.4
SBUX	Starbucks Corp	120.2	2.9	0.2	(0.5)	5.4	111.9	7.1	28.1
BKNG	Booking Holdings Inc	98.7	6.8	6.7	25.7	30.0	2,715.0	3.6	19.1
MAR	Marriott International	53.3	1.6	(0.8)	4.5	16.2	180.6	4.3	21.7
LVS	Las Vegas Sands Corp	46.5	8.3	4.7	26.8	26.5	64.2	5.5	36.8
HLT	Hilton Worldwide	39.3	1.9	0.5	4.4	16.8	148.2	0.4	24.6
YUM	Yum! Brands Inc	36.3	2.2	2.1	(0.0)	1.2	144.9	11.7	24.2
MGM	MGM Resorts Int'l	17.2	7.8	10.1	23.8	36.9	53.8	17.2	55.7
WYNN	Wynn Resorts Ltd	13.2	9.8	12.5	36.0	40.5	117.2	1.2	100.5
CZR	Caesars Entertainment	11.7	8.8	(1.0)	5.9	30.8	69.6	27.9	48.0

자료: Refinitiv, 한국투자증권

III. 업종별 시가총액 상위 기업 실적 요약

〈표 22〉 시가총액 상위 기업 실적 요약 #1 - IT, 헬스케어 기업

(단위: 십억달러, 달러, %, 배)

기업명	업종	발표 일자	시가 총액	매출						EPS					PER 12MF	
				발표치	예상치	차이	전년동기	YoY	변화	발표치	예상치	차이	전년동기	YoY		변화
Apple Inc	IT	2/3	2,321.2	117.2	121.1	(3.3)	123.9	(5.5)	(4.3)	1.88	1.94	(2.9)	2.10	(10.5)	(4.2)	23.5
Microsoft Corp	IT	1/25	1,855.1	52.7	52.9	(0.4)	51.7	2.0	(1.7)	2.32	2.29	1.1	2.48	(6.5)	(2.1)	24.14
NVIDIA Corp	IT	2/23	572.8	6.1	6.0	0.7	7.6	(20.8)	0.5	0.88	0.81	8.8	1.32	(33.3)	2.7	50.49
Visa Inc	IT	1/27	451.9	7.9	7.7	3.1	7.1	12.4	1.4	2.18	2.01	8.5	1.81	20.4	1.9	24.39
Mastercard Inc	IT	1/26	336.6	5.8	5.8	0.4	5.2	11.5	0.0	2.65	2.58	2.8	2.35	12.8	(0.0)	28.0
Oracle Corp	IT	12/13	239.0	12.3	12.1	1.9	10.4	18.5	1.3	1.21	1.18	2.7	1.21	0.0	(0.9)	16.40
Cisco Systems Inc	IT	2/16	198.6	13.6	13.4	1.2	12.7	6.9	3.7	0.88	0.86	2.9	0.84	4.8	5.9	12.4
Accenture PLC	IT	12/16	175.5	15.7	15.6	1.1	15.0	5.2	0.4	3.08	2.91	5.8	2.78	10.8	1.2	22.1
Texas Instruments Inc	IT	1/25	153.3	4.7	4.6	1.2	4.8	(3.4)	(1.5)	2.13	1.98	7.5	2.27	(6.2)	(4.7)	21.82
Adobe Inc	IT	12/16	146.7	4.5	4.5	(0.0)	4.1	10.1	(0.9)	3.60	3.50	2.8	3.20	12.5	0.6	20.2
Qualcomm Inc	IT	2/3	138.6	9.5	9.6	(1.5)	10.7	(11.6)	(5.9)	2.37	2.34	1.2	3.23	(26.6)	(8.4)	12.19
Advanced Micro Devices	IT	2/1	125.9	5.6	5.5	1.8	4.8	16.0	(5.4)	0.69	0.67	3.3	0.92	(25.0)	(16.6)	24.2
IBM	IT	1/26	118.1	16.7	16.4	1.8	16.7	(0.0)	3.7	3.60	3.60	0.1	3.35	7.5	(1.9)	13.6
Intuit Inc	IT	2/24	117.8	3.0	2.9	4.6	2.7	13.8	(2.5)	2.20	1.44	52.9	1.55	41.9	(0.1)	28.3
Intel Corp	IT	1/27	104.0	14.0	14.5	(2.9)	19.5	(28.1)	(16.7)	0.10	0.20	(50.7)	1.09	(90.8)	(71.6)	32.6
Applied Materials Inc	IT	2/17	94.1	6.7	6.7	0.8	6.3	7.5	2.6	2.03	1.93	5.0	1.89	7.4	6.2	15.8
Analog Devices Inc	IT	2/15	92.5	3.2	3.2	3.1	2.7	21.1	4.2	2.75	2.60	5.7	1.94	41.8	8.0	17.0
Automatic Data Processing	IT	1/25	91.8	4.4	4.4	0.3	4.0	9.1	(0.1)	1.96	1.94	1.3	1.65	18.8	0.0	25.4
ServiceNow Inc	IT	1/26	86.0	1.9	1.9	0.3	1.6	20.2	0.2	2.28	2.02	12.7	1.46	56.2	0.8	44.50
PayPal Holdings Inc	IT	2/10	83.2	7.4	7.4	(0.1)	6.9	6.7	(2.3)	1.24	1.20	3.4	1.11	11.7	2.6	14.68
Fiserv Inc	IT	2/7	71.9	4.4	4.3	0.4	4.0	8.5	0.2	1.91	1.90	0.3	1.57	21.7	0.6	15.3
Lam Research Corp	IT	1/26	64.6	5.3	5.1	4.0	4.2	24.9	(2.8)	10.71	9.96	7.5	8.53	25.6	(2.6)	16.5
Micron Technology Inc	IT	12/22	63.5	4.1	4.1	(0.6)	7.7	(46.9)	(11.2)	(0.04)	(0.01)	-	2.16	적전	-	-
UnitedHealth Group Inc	헬스케어	1/13	452.5	82.8	82.6	0.2	73.7	12.3	1.9	5.34	5.17	3.3	4.48	19.2	(0.0)	18.99
Johnson & Johnson	헬스케어	1/24	406.2	23.7	23.9	(0.8)	24.8	(4.4)	0.3	2.35	2.23	5.4	2.13	10.3	1.4	14.8
Eli Lilly and Co	헬스케어	2/2	306.3	7.3	7.3	(0.4)	8.0	(8.7)	2.2	2.09	1.78	17.4	2.49	(16.1)	(7.7)	36.0
Merck & Co Inc	헬스케어	2/2	278.6	13.8	13.7	1.2	13.5	2.3	0.3	1.62	1.54	5.3	1.80	(10.0)	(9.0)	15.3
Abbvie Inc	헬스케어	2/9	270.2	15.1	15.3	(1.2)	14.9	1.6	(2.4)	3.60	3.56	1.1	3.31	8.8	(4.5)	13.8
Pfizer Inc	헬스케어	1/31	234.6	24.3	24.3	0.1	23.8	1.9	(11.1)	1.14	1.05	8.8	1.08	5.6	(29.4)	11.88
Thermo Fisher Scientific Inc	헬스케어	2/1	209.2	11.5	10.4	9.8	10.7	7.0	3.2	5.40	5.20	3.9	6.54	(17.4)	2.0	22.37
Danaher Corp	헬스케어	1/24	181.5	8.4	7.9	5.9	8.1	2.7	(1.7)	2.87	2.54	12.8	2.69	6.7	(4.0)	24.4
Abbott Laboratories	헬스케어	1/25	174.6	10.1	9.7	4.4	11.5	(12.0)	1.6	1.03	0.92	12.2	1.32	(22.0)	(0.0)	22.4
Bristol-Myers Squibb Co	헬스케어	2/2	147.3	11.4	11.2	1.8	12.0	(4.8)	(0.4)	1.82	1.72	5.7	1.83	(0.5)	1.6	8.6
Amgen Inc	헬스케어	2/1	124.8	6.8	6.8	1.0	6.8	(0.1)	(1.6)	4.09	4.10	(0.1)	4.36	(6.2)	(4.1)	13.0
Elevance Health Inc	헬스케어	1/25	113.5	39.7	39.6	0.1	36.0	10.1	0.4	5.23	5.19	0.8	5.14	1.8	0.2	14.3
Medtronic PLC	헬스케어	2/21	111.1	7.7	7.5	2.7	7.8	(0.5)	1.5	1.30	1.27	2.7	1.37	(5.1)	0.2	15.7
CVS Health Corp	헬스케어	2/8	110.1	83.8	76.2	10.0	76.6	9.5	2.6	1.99	1.92	3.5	1.98	0.5	(0.1)	9.7
Gilead Sciences Inc	헬스케어	2/3	100.6	7.4	6.6	11.3	7.2	2.0	4.4	1.67	1.50	11.7	0.69	142.0	0.9	11.7
Stryker Corp	헬스케어	2/1	99.4	5.2	5.0	4.9	4.7	10.7	3.0	3.00	2.84	5.7	2.71	10.7	1.3	25.70
Cigna Group	헬스케어	2/3	87.3	45.7	45.7	0.1	45.7	0.1	(0.7)	4.96	4.86	2.0	4.77	4.0	0.0	11.6
Regeneron Pharmaceuticals	헬스케어	2/3	82.8	3.4	3.1	9.2	5.0	(31.0)	0.2	12.56	10.03	25.2	21.32	(41.1)	(0.9)	17.79
Intuitive Surgical Inc	헬스케어	1/25	81.0	1.7	1.7	(0.8)	1.6	6.7	(1.4)	1.23	1.25	(1.7)	1.30	(5.4)	(2.6)	42.0
Zoetis Inc	헬스케어	2/14	77.1	2.0	2.0	1.5	2.0	3.7	0.3	1.15	1.05	9.9	1.00	15.0	(0.2)	30.21
Vertex Pharmaceuticals	헬스케어	2/8	73.9	2.3	2.3	0.1	2.1	11.1	1.4	3.76	3.51	7.0	3.37	11.6	(9.8)	19.79
HCA Healthcare Inc	헬스케어	1/27	69.0	15.5	15.6	(0.7)	15.1	2.9	(0.2)	4.64	4.78	(3.0)	4.42	5.0	(5.3)	14.2
Boston Scientific Corp	헬스케어	2/1	67.4	3.2	3.2	0.0	3.1	3.7	0.9	0.49	0.47	3.5	0.45	8.9	(1.4)	24.1
Humana Inc	헬스케어	2/1	63.4	22.4	22.5	(0.3)	21.2	5.9	2.7	1.62	1.46	11.0	1.24	30.6	0.2	17.6

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 23〉 시가총액 상위 기업 실적 요약 #2 - 금융, 경기소비재, 산업재 기업

(단위: 십억달러, 달러, %, 배)

기업명	업종	발표 일자	시가 총액	매출							EPS						PER 12MF
				발표치	예상치	차이	전년동기	YoY	변화	발표치	예상치	차이	전년동기	YoY	변화		
Moderna Inc	금융	2/23	53.5	5.1	5.0	1.3	7.2	(29.5)	(11.4)	3.61	4.68	(22.8)	11.29	(68.0)	(101.1)		
JPMorgan Chase & Co	금융	1/13	414.8	35.6	34.3	3.6	30.3	17.2	0.1	3.56	3.07	16.1	3.33	6.9	0.3	10.8	
Bank of America Corp	금융	1/13	273.8	24.7	24.3	1.3	22.2	11.2	(2.6)	0.85	0.77	10.7	0.82	3.7	(7.9)	9.8	
Wells Fargo & Co	금융	1/13	176.9	19.7	20.0	(1.6)	20.9	(5.7)	(2.9)	0.61	0.66	(8.0)	1.25	(51.2)	(6.7)	9.5	
Morgan Stanley	금융	1/17	163.6	12.7	12.6	0.8	14.5	(12.2)	0.7	1.26	1.19	5.7	2.01	(37.3)	(3.1)	13.3	
Charles Schwab Corp	금융	1/18	150.5	5.5	5.6	(1.2)	4.7	16.8	(3.4)	1.09	1.09	0.2	0.86	26.7	(8.6)	17.6	
American Express Co	금융	1/27	129.7	14.2	14.2	(0.3)	12.1	16.7	3.5	2.07	2.22	(6.9)	2.18	(5.0)	5.6	15.4	
Goldman Sachs Group Inc	금융	1/17	123.2	10.6	10.8	(2.2)	12.6	(16.2)	(0.8)	3.32	5.48	(39.4)	10.81	(69.3)	(8.8)	10.5	
S&P Global Inc	금융	2/9	110.6	2.9	2.9	2.0	2.1	40.7	(0.8)	2.54	2.48	2.6	3.15	(19.4)	(2.7)	26.8	
BlackRock Inc	금융	1/13	102.3	4.3	4.3	1.7	5.1	(15.1)	1.0	8.93	8.11	10.1	10.42	(14.3)	4.2	19.1	
Citigroup Inc	금융	1/13	97.2	18.0	17.9	0.6	17.0	5.8	1.6	1.10	1.14	(3.8)	1.46	(24.7)	(8.9)	8.6	
Chubb Ltd	금융	2/1	87.5	9.0	9.2	(2.3)	8.5	5.9	(0.7)	4.05	4.25	(4.8)	3.81	6.3	0.1	11.4	
Progressive Corp	금융	1/25	82.9	12.5	12.4	0.9	10.7	15.9	4.3	1.52	1.43	6.5	0.90	68.9	4.5	21.2	
Marsh & McLennan	금융	1/26	80.1	5.0	5.2	(3.4)	5.1	(2.2)	0.5	1.47	1.41	4.2	1.36	8.1	1.9	21.1	
US Bancorp	금융	1/25	72.9	6.8	6.6	1.9	5.7	19.6	0.9	1.20	1.17	3.0	1.07	12.1	(2.0)	9.5	
CME Group Inc	금융	2/8	67.3	1.2	1.2	(0.3)	1.1	5.3	0.4	1.92	1.88	2.1	1.66	15.7	0.7	22.0	
PNC Financial Services Group	금융	1/18	63.3	5.8	5.7	1.0	5.1	12.4	(1.9)	3.47	3.95	(12.1)	2.86	21.3	(7.7)	10.7	
Truist Financial Corp	금융	1/19	62.5	6.2	6.2	0.8	5.6	11.5	0.0	1.30	1.29	1.1	1.38	(5.8)	(5.7)	9.5	
Aon PLC	금융	2/3	62.2	3.1	3.1	(0.2)	3.1	1.6	0.4	3.89	3.65	6.4	3.71	4.9	0.5	20.3	
Intercontinental Exchange Inc	금융	2/2	57.3	1.8	1.8	(0.9)	1.8	(3.9)	(2.7)	1.25	1.26	(0.8)	1.34	(6.7)	(4.4)	18.5	
MetLife Inc	금융	2/2	56.4	15.8	17.3	(8.6)	20.2	(21.6)	(0.7)	1.55	1.65	(5.9)	2.17	(28.6)	(0.0)	8.5	
Moody's Corp	금융	1/31	53.0	1.3	1.3	2.7	1.5	(16.2)	0.7	1.60	1.44	11.4	2.33	(31.3)	(1.5)	30.4	
Amazon.com Inc	경기소비재	2/3	958.1	149.2	145.4	2.6	137.4	8.6	(1.2)	0.25	0.18	42.6	0.29	(13.8)	(15.9)	61.2	
Tesla Inc	경기소비재	1/26	622.9	24.3	24.2	0.7	17.7	37.2	(11.8)	1.19	1.13	5.6	0.85	40.6	(28.4)	46.7	
Home Depot Inc	경기소비재	2/21	302.4	35.8	36.0	(0.4)	35.7	0.3	(1.2)	3.30	3.28	0.7	3.21	2.8	(6.0)	18.7	
McDonald's Corp	경기소비재	1/31	193.1	5.9	5.7	4.3	6.0	(1.4)	3.4	2.59	2.45	5.5	2.23	16.1	1.3	24.5	
Nike Inc	경기소비재	12/21	183.0	13.3	12.6	5.9	11.4	17.2	2.3	0.85	0.64	32.0	0.83	2.4	5.6	31.2	
Starbucks Corp	경기소비재	2/3	116.8	8.7	8.8	(0.7)	8.1	8.2	0.2	0.75	0.77	(2.7)	0.72	4.2	(0.3)	27.7	
Booking Holdings Inc	경기소비재	2/24	92.9	4.0	3.9	4.0	3.0	35.8	3.8	24.74	22.24	11.2	15.83	56.3	4.5	18.3	
TJX Companies Inc	경기소비재	2/22	89.2	14.5	14.1	3.2	13.9	4.8	1.8	0.89	0.89	0.0	0.78	14.1	0.0	21.6	
General Motors Co	경기소비재	1/31	54.6	43.1	40.6	6.1	33.6	28.4	0.8	2.12	1.69	25.7	1.35	57.0	6.3	6.2	
Marriott International Inc	경기소비재	2/14	52.5	5.9	5.5	8.2	4.4	33.2	3.7	1.96	1.83	7.0	1.30	50.8	1.5	21.6	
O'Reilly Automotive Inc	경기소비재	2/9	51.9	3.6	3.5	3.9	3.3	10.7	2.3	8.37	7.75	8.0	7.64	9.6	(0.5)	22.1	
United Parcel Service Inc	산업재	1/31	154.7	27.0	28.1	(3.8)	27.8	(2.7)	(2.3)	3.62	3.59	0.9	3.59	0.8	(6.3)	15.5	
Raytheon Technologies Corp	산업재	1/24	145.9	18.1	18.2	(0.3)	17.0	6.2	(0.0)	1.27	1.24	2.3	1.08	17.6	(2.3)	19.4	
Honeywell International Inc	산업재	2/2	128.3	9.2	9.3	(0.7)	8.7	6.1	(0.3)	2.52	2.51	0.5	2.09	20.6	(1.9)	20.8	
Deere & Co	산업재	2/17	123.7	11.4	11.2	1.4	8.5	33.7	2.2	6.55	5.57	17.7	2.92	124.3	10.5	13.4	
Lockheed Martin Corp	산업재	1/24	122.6	19.0	18.3	4.0	17.7	7.1	0.0	7.40	7.39	0.2	7.47	(0.9)	(1.0)	17.8	
Caterpillar Inc	산업재	1/31	121.9	16.6	16.0	3.5	13.8	20.3	2.9	4.27	4.02	6.1	2.69	58.7	5.9	14.6	
Union Pacific Corp	산업재	1/24	118.7	6.2	6.3	(1.5)	5.7	7.8	(1.5)	2.67	2.78	(3.8)	2.66	0.4	(2.9)	16.5	
Boeing Co	산업재	1/25	118.5	20.0	20.4	(2.0)	14.8	35.1	(1.9)	(1.75)	0.26	-	(7.69)	77.2	(84.9)	298.2	
General Electric Co	산업재	1/24	91.0	21.8	21.6	0.9	20.3	7.3	(23.7)	1.24	1.13	9.3	0.92	34.8	(56.1)	38.2	
Northrop Grumman Corp	산업재	1/26	72.1	10.0	9.7	3.9	8.6	16.1	1.3	7.50	6.57	14.1	6.00	25.0	(2.4)	21.0	
Illinois Tool Works Inc	산업재	2/2	71.0	4.0	3.9	2.2	3.7	7.9	3.7	2.95	2.58	14.5	1.95	51.3	2.7	24.0	
Eaton Corporation PLC	산업재	2/8	69.0	5.4	5.3	1.1	4.8	12.2	1.9	2.06	2.05	0.6	1.72	19.8	0.9	20.5	
General Dynamics Corp	산업재	1/25	63.7	10.9	10.7	1.5	10.3	5.4	(2.1)	3.58	3.54	1.0	3.39	5.6	(8.9)	17.7	
CSX Corp	산업재	1/26	63.4	3.7	3.7	0.2	3.4	8.8	(0.7)	0.47	0.46	1.1	0.42	11.9	(2.1)	16.1	
Waste Management Inc	산업재	2/1	61.8	4.9	5.0	(0.6)	4.7	5.5	(0.7)	1.30	1.41	(7.7)	1.26	3.2	(2.1)	24.8	
3M Co	산업재	1/24	59.3	8.1	8.0	0.5	8.6	(6.2)	(6.5)	2.28	2.36	(3.5)	2.31	(1.3)	(17.3)	12.2	
FedEx Corp	산업재	12/21	51.3	22.8	23.7	(3.9)	23.5	(2.8)	(2.8)	3.18	2.82	12.9	4.83	(34.2)	(5.8)	12.7	
Norfolk Southern Corp	산업재	1/25	51.2	3.2	3.2	1.1	2.9	13.5	(0.1)	3.42	3.44	(0.6)	3.12	9.6	(2.9)	16.0	

자료: Refinitiv, 한국투자증권

〈표 24〉 시가총액 상위 기업 실적 요약 #3 - 필수소비재, 커뮤니케이션, 에너지, 유틸리티 등

(단위: 십억달러, 달러, %, 배)

기업명	업종	발표 일자	시가 총액	매출						EPS						PER 12MF
				발표치	예상치	차이	전년동기	YoY	변화	발표치	예상치	차이	전년동기	YoY	변화	
Walmart Inc	필수소비재	2/21	384.2	164.0	159.8	2.7	152.9	7.3	1.0	1.71	1.51	13.1	1.53	11.8	(6.2)	23.1
Procter & Gamble Co	필수소비재	1/19	328.5	20.8	20.7	0.2	21.0	(0.9)	1.2	1.59	1.59	0.0	1.66	(4.2)	0.4	22.6
Coca-Cola Co	필수소비재	2/14	258.9	10.2	10.0	1.8	9.5	7.7	2.7	0.45	0.45	0.4	0.45	0.0	2.9	22.7
PepsiCo Inc	필수소비재	2/9	242.3	28.0	26.8	4.3	25.2	10.9	2.2	1.67	1.65	1.2	1.53	9.2	(0.5)	23.9
Costco Wholesale Corp	필수소비재	12/9	216.8	54.4	54.6	(0.4)	50.4	8.1	(0.7)	3.10	3.11	(0.4)	2.98	4.0	(1.0)	32.0
Philip Morris International Inc	필수소비재	2/9	152.8	8.2	7.6	7.5	8.1	0.6	14.5	1.39	1.24	12.2	1.35	3.0	13.1	15.4
Mondelez International Inc	필수소비재	2/1	89.4	8.7	8.3	4.4	7.7	13.5	5.7	0.73	0.70	3.8	0.72	1.4	3.2	20.4
Estee Lauder Companies Inc	필수소비재	2/2	86.7	4.6	4.6	0.9	5.5	(16.6)	0.5	1.54	1.30	18.8	3.01	(48.8)	(6.7)	36.6
Altria Group Inc	필수소비재	2/1	84.2	5.1	5.1	(1.3)	5.1	(0.1)	(0.3)	1.18	1.17	0.4	1.09	8.3	0.1	9.3
Colgate-Palmolive Co	필수소비재	1/27	60.7	4.6	4.6	0.9	4.4	5.1	2.5	0.77	0.76	0.8	0.79	(2.5)	(1.7)	23.2
Keurig Dr Pepper Inc	필수소비재	2/23	50.3	3.8	3.8	0.6	3.4	12.1	0.2	0.50	0.50	(0.6)	0.45	11.1	(2.6)	19.8
Alphabet Inc	커뮤니케이션	2/3	1,142.8	76.0	76.5	(0.6)	75.3	1.0	(2.4)	1.05	1.18	(10.7)	1.53	(31.6)	(3.3)	16.9
Alphabet Inc	커뮤니케이션	2/3	1,142.8	76.0	76.6	(0.7)	75.3	1.0	(2.8)	1.05	1.19	(11.6)	1.53	(31.6)	(4.9)	17.3
Meta Platforms Inc	커뮤니케이션	2/2	441.8	32.2	31.5	2.0	33.7	(4.5)	0.7	1.76	2.22	(20.6)	3.67	(52.0)	22.0	17.5
Walt Disney Co	커뮤니케이션	2/9	183.2	23.5	23.4	0.6	21.8	7.8	(0.6)	0.99	0.78	26.2	1.06	(6.6)	0.4	20.9
T-Mobile US Inc	커뮤니케이션	2/1	176.1	20.3	20.6	(1.6)	20.8	(2.5)	(2.7)	1.18	1.10	7.6	0.34	247.1	3.3	19.5
Verizon Communications Inc	커뮤니케이션	1/24	162.7	35.3	35.1	0.5	34.1	3.5	(0.9)	1.19	1.19	0.3	1.31	(9.2)	(7.5)	8.2
Comcast Corp	커뮤니케이션	1/26	156.0	30.6	30.3	0.8	30.3	0.7	0.2	0.82	0.77	6.4	0.77	6.5	(3.3)	10.0
Netflix Inc	커뮤니케이션	1/20	141.2	7.9	7.8	0.1	7.7	1.9	1.5	0.12	0.45	(73.2)	1.33	(91.0)	8.9	26.5
AT&T Inc	커뮤니케이션	1/25	137.1	31.3	31.4	(0.1)	41.0	(23.5)	(0.3)	0.61	0.57	7.0	0.78	(21.8)	(4.9)	7.8
Activision Blizzard Inc	커뮤니케이션	2/7	60.2	3.6	3.2	12.9	2.5	43.4	(2.0)	1.87	1.51	23.7	1.25	49.6	(1.4)	19.6
Charter Communications Inc	커뮤니케이션	1/27	57.2	13.7	13.7	(0.4)	13.2	3.5	(0.1)	7.69	8.79	(12.5)	8.93	(13.9)	(6.3)	10.8
Exxon Mobil Corp	에너지	1/31	450.9	95.4	94.7	0.8	85.0	12.3	(10.3)	3.40	3.29	3.2	2.05	65.9	(4.4)	10.6
Chevron Corp	에너지	1/27	309.7	56.5	54.6	3.4	48.1	17.3	0.6	4.09	4.38	(6.6)	2.56	59.8	(9.1)	10.3
Conocophillips	에너지	2/2	128.3	19.3	18.0	6.9	16.0	20.7	(3.0)	2.71	2.81	(3.6)	2.27	19.4	(20.2)	10.0
Schlumberger NV	에너지	1/20	76.6	7.9	7.8	0.9	6.2	26.6	0.2	0.71	0.68	4.1	0.41	73.2	1.1	17.2
EOG Resources Inc	에너지	2/24	67.2	6.7	6.6	1.5	6.0	11.2	(10.3)	3.30	3.37	(2.0)	3.09	6.8	(9.6)	8.8
Marathon Petroleum Corp	에너지	1/31	55.7	40.1	36.7	9.3	35.6	12.6	0.9	6.65	5.67	17.4	1.30	411.5	22.1	7.0
Nextera Energy Inc	유틸리티	1/25	144.9	6.2	6.5	(5.9)	5.0	22.2	0.9	0.51	0.49	3.8	0.41	24.4	0.4	23.2
Duke Energy Corp	유틸리티	2/9	74.6	7.4	5.0	45.8	6.2	17.8	(0.5)	1.11	1.07	4.1	0.94	18.1	(0.3)	17.1
Southern Co	유틸리티	2/16	70.3	7.0	5.5	29.1	5.8	22.2	2.3	0.26	0.24	7.0	0.36	(27.8)	(4.0)	17.5
Prologis Inc	부동산	1/18	112.1	1.6	1.5	9.7	1.1	48.1	8.0	1.24	1.22	2.0	1.12	10.7	(6.0)	43.1
American Tower Corp	부동산	2/23	91.1	2.7	2.7	0.8	2.4	10.6	(0.3)	(1.47)	1.04	-	0.99	적전	(0.7)	43.5
Equinix Inc	부동산	2/16	63.5	1.9	1.9	0.3	1.7	9.6	3.0	1.39	1.74	(20.2)	1.36	2.2	(3.8)	76.4
Crown Castle Inc	부동산	1/26	56.8	1.8	1.7	1.1	1.7	6.7	0.1	0.95	0.98	(2.7)	0.81	17.3	0.2	34.9
Public Storage	부동산	2/22	51.5	1.1	1.1	0.7	0.9	17.8	0.4	4.16	3.98	4.5	3.54	17.5	(1.8)	25.3
Linde PLC	소재	2/7	171.2	7.9	8.4	(5.8)	8.3	(4.8)	0.6	3.16	2.91	8.5	2.77	14.1	4.0	25.5
Air Products and Chemicals	소재	2/2	62.4	3.2	3.3	(3.4)	3.0	6.0	(0.9)	2.64	2.70	(2.4)	2.52	4.8	(0.6)	23.8
Sherwin-Williams Co	소재	1/26	57.1	5.2	5.3	(0.6)	4.8	9.8	(6.0)	1.89	1.87	1.3	1.34	41.0	(17.0)	25.3
Freeport-McMoRan Inc	소재	1/25	57.1	5.8	5.5	5.5	6.2	(6.6)	3.5	0.52	0.46	13.0	0.96	(45.8)	12.3	20.8

자료: Refinitiv, 한국투자증권

IV. 4Q22 이후 S&P500 기업 실적

상반기 이익은 감소 예상,
다만 3,4분기 이익 개선
기대감은 유효

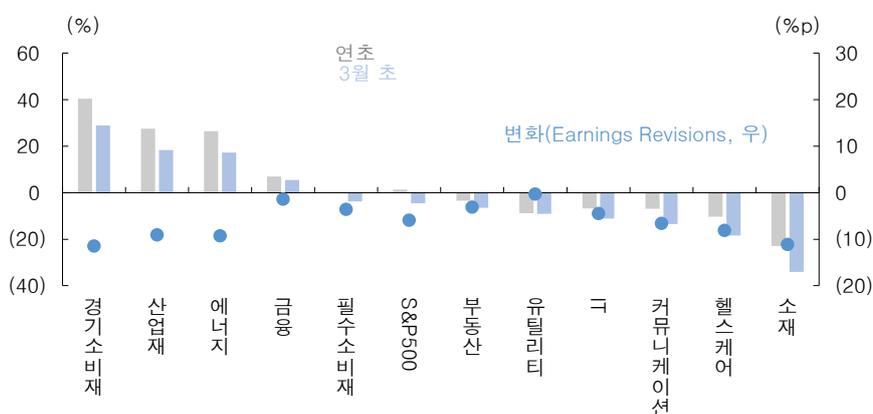
1~2월 어닝 시즌이 마무리 국면에 접어들며 2023년 업종별 이익 전망치가 크게 하향됐다. 2023년 1분기 S&P500 기업의 EPS는 전년동기대비 4.5% 감소할 것으로 예상된다. 연초대비 5.9%p 낮아진 수준이다. 11개 업종의 이익 전망치가 모두 연초대비 낮아졌다.

2023년 S&P500 기업의 EPS는 전년대비 여전히 증가할 것으로 예상된다. 다만 연초에는 2022년 대비 4.5% 증가할 것으로 기대됐으나, 3월에는 1.5% 증가하는 것에 그칠 것으로 예상된다.

1분기와 연간 EPS 증가율만 보았을 때는 여전히 미국 기업들의 실적은 부진할 것으로 예상되나, 분기별 추이를 보면 상반기 대비 하반기 이익 개선 기대감이 높아질 것으로 기대된다. 1분기에는 에너지 기업을 포함하면 EPS가 전년동기대비 6.3% 감소할 것으로 예상된다. 2분기에는 EPS가 전년동기대비 3.9% 줄어들 것으로 예상되나, 에너지 업체들을 제외하면 0.9% 늘어날 것으로 예상된다.

하반기에는 에너지 기업들을 제외한 3, 4분기 EPS가 전년동기대비 7.5%, 13.3% 증가할 것으로 기대된다. 업종별로도 3분기에는 11개 업종 중 6개 업종의 EPS 전망치가 연초대비 개선됐다.

[그림 4] 업종별 EPS 증가율 전망치 변화 (1Q23F)



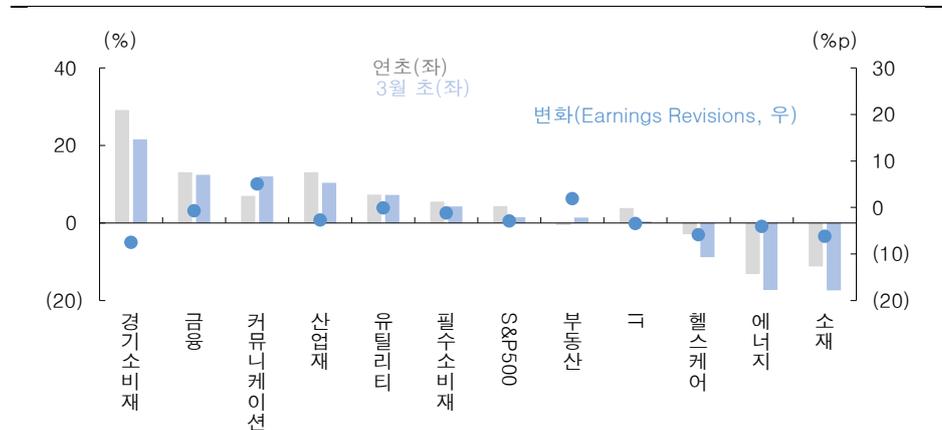
자료: Refinitiv, 한국투자증권

S&P500 지수가 구조적으로 상승하기 위해서는 실적 개선에 대한 기대감이 회복돼야 한다. 다만 1분기 이익 전망치가 하향되고 있는 만큼, 4~5월 실적 발표가 마무리되기 전까지는 멀티플이 크게 상향되기는 쉽지 않다. 12MF PER은 18배 후반에서 17배 중반까지 낮아졌으나, PER 16배 중반~19배 수준에서 등락을 반복하는 모습이 이어질 것으로 예상된다.

1분기 어닝 시즌 마무리되기 전까지는 지수 등락 반복 → 하반기 실적 개선 기대감 확대, 업종별 차별화 기대

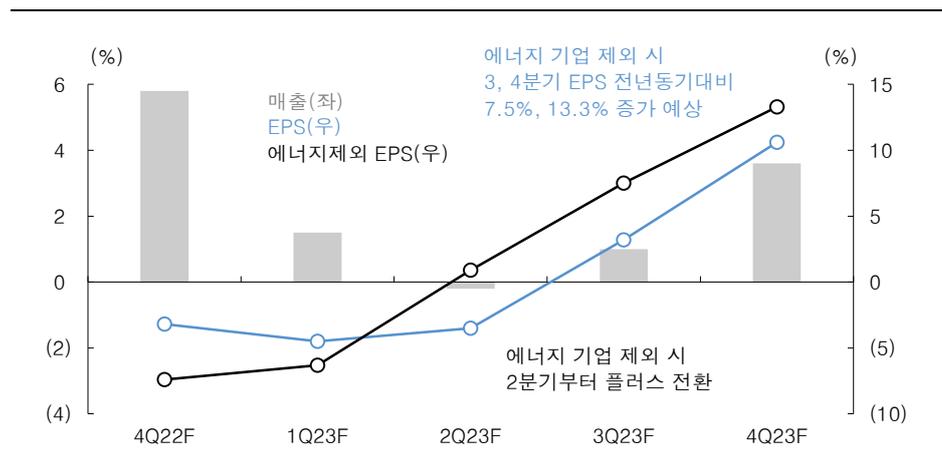
다만 하반기로 접어들수록 12MF EPS와 매크로 환경 개선이 기대된다. 4~5월 어닝 시즌이 마무리되는 시기에는 미국 지수 상승을 제한한 최종 기준금리 수준도 구체화될 예정이다. 미국 증시에 대한 투자 심리가 개선될 수 있는 시기다.

[그림 5] 업종별 EPS 증가율 전망치 변화 (2023F)



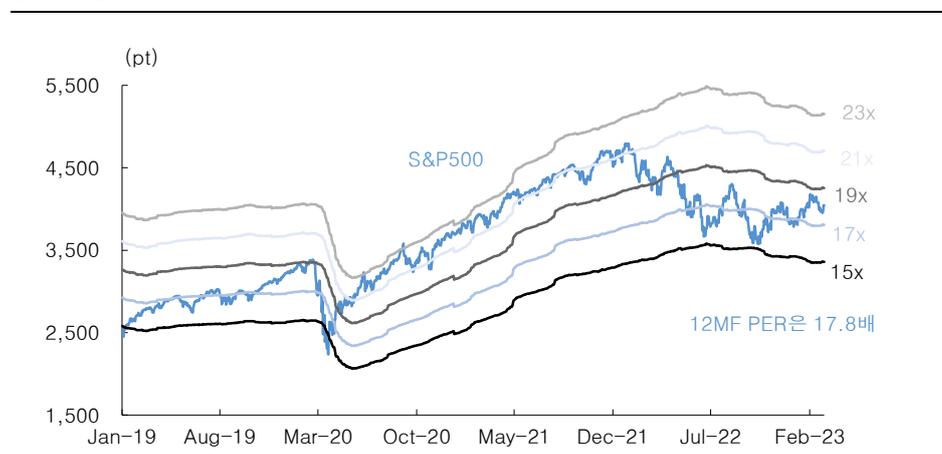
자료: Refinitiv, 한국투자증권

[그림 6] S&P500 기업 예상 매출, EPS 증가율



자료: Refinitiv, 한국투자증권

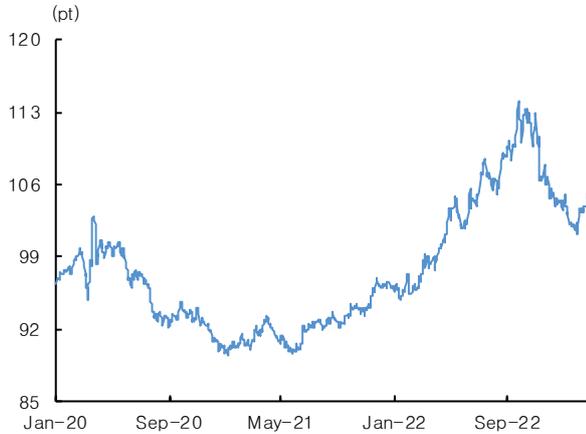
[그림 7] S&P500 지수 PER 밴드



자료: Refinitiv, 한국투자증권

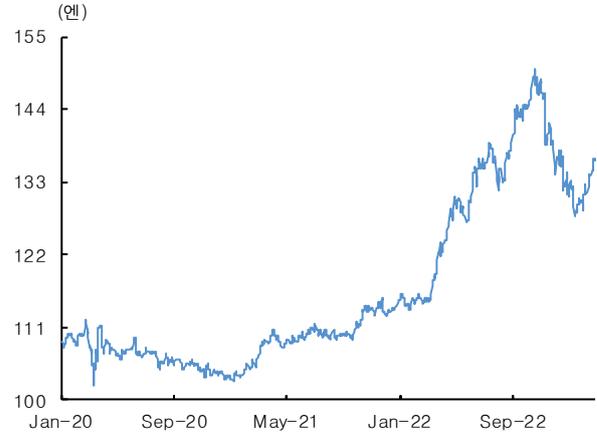
Appendix1. 환율/금리/원자재 가격

[그림 8] 달러 인덱스



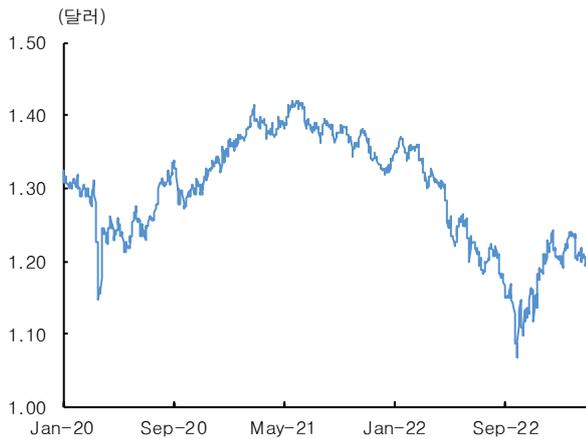
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] 엔/달러 환율



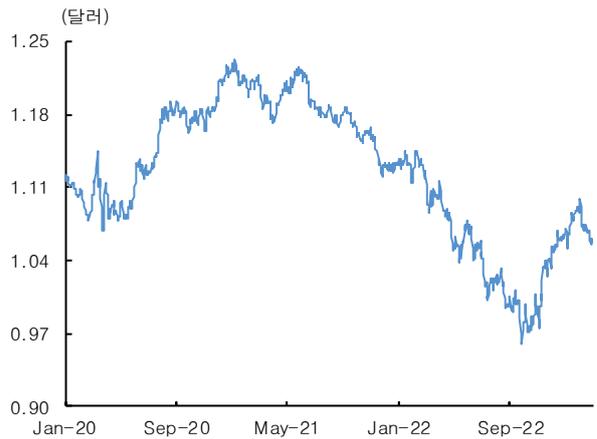
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 달러/파운드 환율



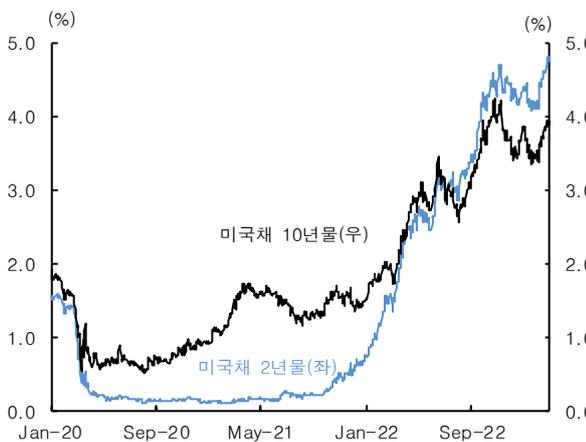
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 달러/유로 환율



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] 미국 2년물, 10년물 국채 금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 브렌트유, WTI 선물 가격



자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix2. 주식형 ETF 수익률

〈표 25〉 지역/국가별 ETF

(단위: 백만달러, %)

지역	세부 지역	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
전세계	전체	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	18,565.1	(3.4)	1.4	0.4
	미국제외	ACWX	iShares MSCI ACWI ex US ETF	4,331.8	(5.2)	3.6	5.1
선진국	전체	URTH	iShares MSCI World ETF	2,563.8	(2.5)	1.3	0.9
	미국제외	IXUS	iShares Core MSCI Total International Stock ETF	30,230.3	(4.8)	3.9	4.9
	미국제외	VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	106,254.1	(3.7)	3.9	7.4
	EAFE	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	93,645.1	(3.2)	5.2	9.9
선진유럽	유럽	VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	17,258.0	(1.6)	7.4	14.7
	유럽	IEV	iShares Europe ETF	2,000.9	(1.9)	7.1	15.2
	유로존	EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	7,340.6	(1.5)	10.2	22.5
	영국	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	3,306.9	(0.9)	5.0	8.5
	독일	EWG	iShares MSCI Germany ETF	1,626.7	(2.5)	10.0	26.2
	프랑스	EWQ	iShares MSCI France ETF	1,035.6	(0.9)	11.0	21.9
	스웨덴	EWD	iShares MSCI Sweden ETF	275.5	(0.4)	7.3	16.2
	이탈리아	EWI	iShares MSCI Italy ETF	204.5	0.0	10.5	28.8
	스페인	EWP	iShares MSCI Spain ETF	521.6	2.4	14.3	24.3
	선진아시아	일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	9,494.7	(4.9)	0.7
아시아태평양(일본제외)		EPP	iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	2,137.0	(8.2)	2.6	1.9
호주		EWA	iShares MSCI Australia ETF	2,212.5	(8.3)	0.1	2.0
신흥국	전체	VWO	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	69,999.6	(8.1)	1.9	(5.6)
	전체	IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	67,782.0	(8.7)	2.2	(3.7)
신흥아시아	중국	MCHI	iShares MSCI China ETF	8,313.0	(14.6)	11.2	(5.0)
	타이완	EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	4,051.0	(3.7)	(9.4)	(14.1)
	인도	INDA	iShares MSCI India ETF	4,456.0	(5.0)	(10.1)	(8.9)
	한국	EWY	iShares MSCI South Korea ETF	3,807.9	(10.6)	2.9	1.1
	인도	INDY	iShares India 50 ETF	567.8	(2.5)	(9.5)	(6.8)
	태국	THD	iShares MSCI Thailand ETF	348.4	(11.1)	0.2	0.8
	인도네시아	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	443.6	(2.7)	(1.6)	(2.8)
	말레이시아	EWM	iShares MSCI Malaysia ETF	231.2	(9.4)	(3.2)	(2.6)
	신흥유럽	터키	TUR	iShares MSCI Turkey ETF	326.2	0.6	6.4
폴란드		EPOL	iShares MSCI Poland ETF	194.3	(5.8)	7.4	22.6

주: 2/28 증가 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 26〉 스타일별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	세부 구분	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
사이즈	대형	SPY	SPDR S&P500 ETF Trust	358,230.1	(2.3)	0.1	(2.2)
	중소형	IWM	iShares Russell 2000 ETF	53,718.0	(0.7)	3.5	(0.4)
스타일	성장(대형)	VUG	Vanguard Growth ETF	75,325.7	(1.6)	3.1	(5.8)
	성장(대형)	IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	28,196.0	(2.1)	(1.1)	(8.7)
	성장(러셀1000)	IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	58,836.3	(1.2)	2.0	(4.6)
	가치(대형)	VTV	Vanguard Value ETF	102,284.3	(2.7)	(2.4)	1.2
	가치(러셀1000)	IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	51,678.8	(3.1)	(0.9)	0.3
	가치(중소형)	VBR	Vanguard Small-Cap Value ETF	25,857.3	(0.9)	2.5	2.9
	배당	VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	64,158.2	(2.1)	(2.0)	0.6
	배당	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	49,230.8	(3.1)	(3.7)	0.6
	저변동성	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	28,230.0	(2.8)	(3.9)	(3.2)
	저변동성	SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	9,775.4	(2.7)	(3.7)	(4.3)
	퀄리티	QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	18,252.4	(2.5)	1.0	(0.3)
	멀티팩터	LRGF	iShares US Equity Factor ETF	1,245.4	(1.8)	0.6	(1.0)
	모멘텀	MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	11,528.1	(3.7)	(7.1)	(3.6)

주: 2/28 증가 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 27〉 업종별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	업종	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
미국 업종별	에너지	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	40,042.4	(0.1)	4.4	(2.4)
	IT	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	39,740.4	(4.3)	(6.6)	(0.1)
	헬스케어	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	38,773.9	(8.3)	(6.3)	1.0
	금융	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	33,345.2	(1.5)	0.6	5.9
	필수소비재	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	16,235.8	(5.6)	(7.4)	(14.1)
	산업재	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	14,341.4	(0.2)	1.5	5.7
	유틸리티	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	14,032.7	(1.1)	(5.2)	(3.3)
	경기소비재	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	13,658.4	(1.6)	2.7	(8.9)
	커뮤니케이션	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	8,935.4	(3.2)	8.3	(3.0)
	소재	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	5,936.0	(1.9)	1.6	4.7
	부동산	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	4,780.6	(5.3)	1.3	(11.1)

주: GICS 기준의 11개 업종 기준, AUM 순, 2/28 종가 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

- 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.