



4분기 실적, 그리고 21년 실적

1. 4분기임에도 불구하고 전망치를 대체로 충족한 4Q 실적

- 유니버스 200종목 가운데 93개 종목의 실적이 발표됨
- 종목 기준 발표 진행률은 46.5%. 금액기준 발표 진행률은 72.2%
- 93개 종목 가운데 35개 종목이 전망치를 상회
- 93개 종목의 전망치 달성을 97.7%. 4분기임을 고려하면 높은 수준

2. 20년 연간 이익증감률 (+) 달성. 21년 증감률은?

- 남은 종목의 70% 달성 가정 시, 4분기 전체 전망치 달성을 90%를 상회
- 이 경우 4분기 YoY 증감률은 +42.6%가 될 것. 연간 증감률도 (+) 전망
- 21년 이익규모는 18년보다 높은 사상 최대치 전망
- 반도체의 이익이 18년보다 22조원 가량 낮지만, 자동차, 제약/바이오, 해운, 증권 등 다른 업종이 18년보다 높은 이익을 기록할 전망
- 이들 업종의 사상 최대치 달성을 여부에 주목

3. 4분기 실적 특징주

- 삼성전자의 4분기 실적은 전망치를 하회. 19년 1분기 이후 7분기 만에 처음
- 3분기 대규모 어닝쇼크를 기록했던 자동차 업종은 4분기 뚜렷한 회복
- 다만, 현대차는 전망치를 하회, 기아차는 전망치를 상회하며 차별화
- 연속서프라이즈 기록한 종목과 사상 최대 분기 실적을 기록한 종목에 주목

주식시장 투자전략

1. 4분기임에도 불구하고 전망치를 대체로 충족한 4Q 실적

2/5일(금) 기준 유니버스 200종목 가운데 4분기 실적이 발표된 종목은 93종목으로 종목 기준 실적 발표 진행률은 46.5%를 기록 중이다. 주요 대형주들이 실적을 발표했기 때문에 금액기준 발표 진행률은 72.2%로 나타나고 있어 4분기 실적 시즌은 이제 후반전에 접어들었다.

실적이 발표된 93종목 가운데 35종목이 전망치를 상회, 어닝서프라이즈 비율은 37.6%를 기록중이며, 이들의 잠정치(25.3조원)는 연초 전망치(25.9조원) 대비 97.7% 수준으로 나타나고 있다.

아직까지 실적을 발표하지 않은 107종목의 연초 전망치는 10.0조원인데, 이들 가운데 시총 5월 이상의 종목은 셀트리온, 카카오, 셀트리온헬스케어, SK, 엔씨소프트 등 22종목, 4분기 전망치가 2,000억원 이상인 종목은 18개 종목이다.

지난 5년(2015년~19년) 평균 4분기 어닝서프라이즈 비율은 29.3%, 전망치 달성을 80.9%로 계산된다. 아직까지 실적을 발표하지 않은 종목들의 결과에 따라 달라질 수는 있겠지만, 현재까지만 놓고 보면 나쁘지만은 않은 결과다.

[차트1] 유니버스 200종목 가운데 93종목의 실적 발표

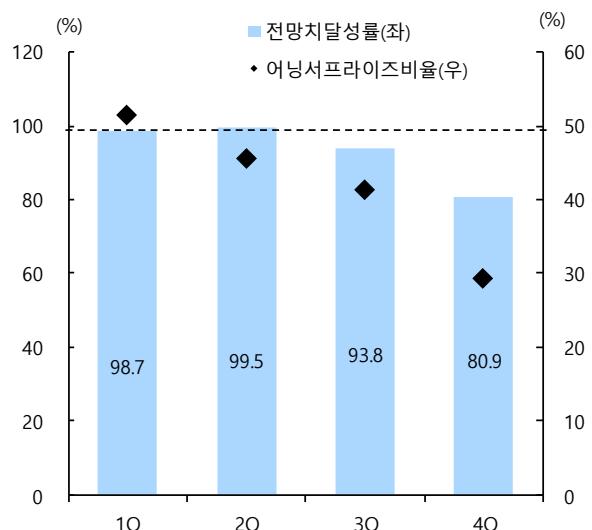
발표된 종목의 전망치 달성을 97.7%

섹터	발표종목 수			1분기실적결과(억원,%)		
	발표	상회	비율	전망치	잠정치	달성을
에너지	2	0	0.0	248	-1,504	적자
소재	9	1	11.1	19,616	18,170	92.6
산업재	20	6	30.0	17,641	3,437	19.5
경기소비재	13	7	53.8	40,539	41,584	102.6
필수소비재	8	2	25.0	7,415	6,936	93.5
헬스케어	5	3	60.0	1,147	1,911	166.6
금융	10	7	70.0	31,561	46,603	147.7
IT	16	6	37.5	126,624	126,926	100.2
커뮤니케이션	8	2	25.0	9,263	9,612	103.8
유저리티	미발표			미발표		
기타	2	1	50.0	4,920	(589)	-12.0
유니버스전체	93	35	37.6	258,973	253,086	97.7
미발표종목	107			99,952		

주: 유니버스 200 종목 기준 자료: Myresearch, 유안티증권 리서치센터

[차트2] 지난 5년간 4분기 전망치 달성을 80.9%

현재까지의 결과는 긍정적으로 평가



주: 유니버스 200 종목 기준 자료: Myresearch, 유안티증권 리서치센터

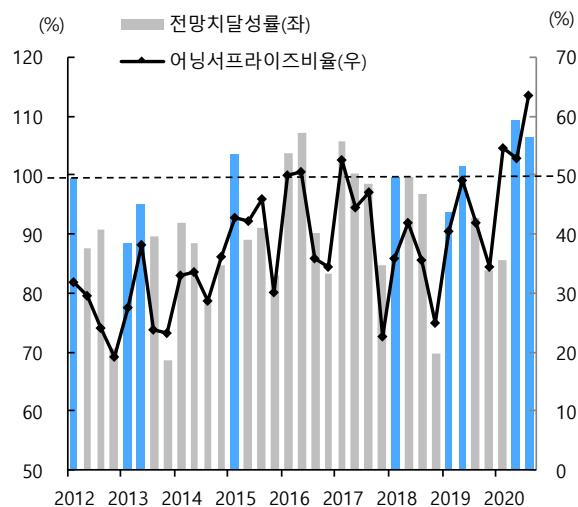
2. 20년 연간 이익증감률 (+) 달성, 21년 증감률은?

아직까지 실적을 발표하지 않은 107개 종목이 연말 전망치의 80%를 달성한다고 가정하면, 전체 전망치 달성을 92.8% 정도가 될 것으로 전망되며, 70%만 달성하더라도 전체 90% 이상의 전망치 달성을 가능할 전망이다.

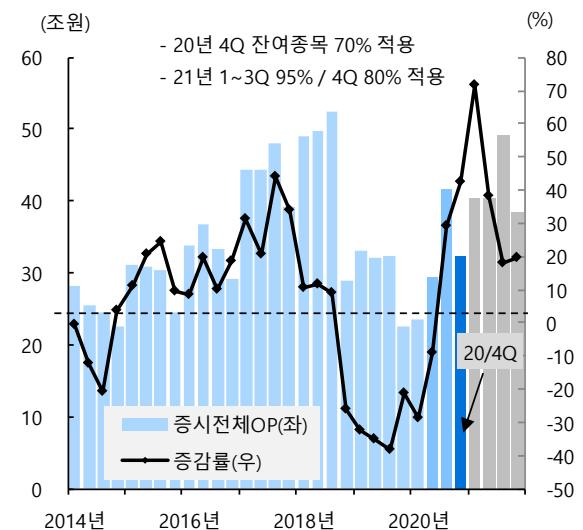
보수적으로 70%의 전망치 달성을 가정하면, 4분기 YoY 증감률은 +42.6%가 될 것으로 보이며, 20년 연간 증감률도 +7%대가 기록될 전망이다. 코로나 19로 인한 상반기 부진에도 불구하고, 이익 측면에서 19년 대비 나은 한 해를 보냈다.

한편, 현재 21년 영업이익의 규모는 185조원 수준으로 예상되고 있는데, 이는 20년 대비 +43% 늘어난 수치이며, 사상 최고치를 기록했던 18년보다도 높은 수치다. 반도체 업종의 이익은 18년 대비 22조원 가량 낮아질 것으로 보이나, 자동차(+8.0조원), 제약/바이오(+2.7조원), 해운(+2.4조원), 증권(+2.4조원), 인터넷/게임(+2.3조원), 화학(+2.3조원), 은행(+2.2조원) 등이 18년 대비 높은 이익을 기록할 것으로 전망된다. 이를 외에도 건설, 음식료, 전자/부품, 디스플레이, 미디어/엔터 업종이 21년 전망치가 사상 최대치로 예상되고 있는데, 달성을 여부에 주목할 필요가 있다.

[차트3] 20년 2분기 이후 전망치 달성을 높아지며, 전망치에 대한 신뢰도 회복



[차트4] 분기 이익증감률은 21년 1분기 +80.6%가 정점 21년 연간 이익증감률(+43%) 달성을 여부에 주목



3. 4분기 실적 특징주

삼성전자의 4분기 영업이익은 9.0조원으로 전망치를 하회했다. 삼성전자의 4분기 전망치는 2분기 실적이 발표된 7월을 전후로 9조원대 초반으로 낮아졌지만, 3분기 실적시즌을 전후로 10조원을 회복했다는 점에서 아쉬운 실적이었다. 삼성전자가 전망치를 하회한 것은 19년 1분기 이후 7개분기만에 처음이다.

지난 3분기 대규모 어닝쇼크를 기록했던 현대차와 기아차는 4분기 뚜렷한 회복을 보였다. 현대차(1.64조원)의 4분기 실적은 16년 2분기 이후 최고치, 기아차(1.28조원)는 사상 최대치였다. 다만, 현대차는 연초 전망치 대비 낮은 실적을, 기아차는 전망치 대비 높은 실적을 발표했다는 점은 달랐다.

그 외 대형주 중에서는 HDC현대산업개발(9분기 연속), 삼성바이오로직스(6분기 연속)의 연속 서프라이즈가 눈에 띠며, LG디스플레이도 2개분기 연속 어닝서프라이즈를 기록하며 흑자로 돌아섰다. 또한, 대우건설, 오스템임플란트, 메리츠증권, NAVER, LG이노텍 등은 사상 최대 분기 실적을 기록했다. 반면, SK이노베이션은 4개분기 연속 적자를 기록했고, 호텔신라, 하나투어 등도 적자를 피하지 못했다. 아모레퍼시픽이 분사 이후 처음으로 적자를 기록한 점도 눈에 띈다.

[차트5] 20년 4분기 사상 최대 분기 실적을 기록한 종목
(혹은 사상 최대치에 근접한 종목)

코드	종목	4분기실적결과(억원,%)		
		전망치	잠정치	달성을률
A048260	오스템임플란트	176	472	268.9
A000060	메리츠화재	657	1,595	243.0
A047040	대우건설	1,120	2,533	226.2
A008560	메리츠증권	1,340	2,535	189.2
A298020	효성티앤씨	830	1,301	156.7
A000270	기아차	9,773	12,816	131.1
A213420	덕산네오룩스	115	143	124.3
A035420	NAVER	2,964	3,238	109.3
A035760	CJ ENM	818	879	107.5
A307950	현대오토에버	253	265	104.7
A011070	LG이노텍	3,558	3,423	96.2
A012510	더존비즈온	287	267	93.0
A036490	SK마티리얼즈	671	617	91.9

주: 유니버스 200 종목 기준 자료 : Myresearch, 유안티증권 리서치센터

[차트6] 그 외 4분기 실적 특징주

코드	종목	4분기실적결과(억원,%)		
		잠정치	달성을률	비고
A294870	HDC현대산업개발	1,685	147.0	9분기연속 상회
A207940	삼성바이오로직스	926	133.6	6분기연속 상회
A000660	SK하이닉스	9,659	109.3	4분기연속 상회
A035420	NAVER	3,238	109.3	4분기연속 상회
A055550	신한지주	9,490	104.1	4분기연속 상회
A034220	LG디스플레이	6,855	217.8	2분기연속 흑자
A000270	기아차	12,816	131.1	사상최대 이익
A005380	현대차	16,410	86.2	전망치 하회
A005930	삼성전자	90,470	96.9	7개분기만의 하회
A090430	아모레퍼시픽	-92	적자	분사 이후 첫 적자
A096770	SK이노베이션	-2,435	적자	4분기연속 적자
A039130	하나투어	-255	적자	4분기연속 적자
A008770	호텔신라	-352	적자	4분기연속 적자

주: 유니버스 200 종목 기준 자료: Myresearch, 유안티증권 리서치센터