

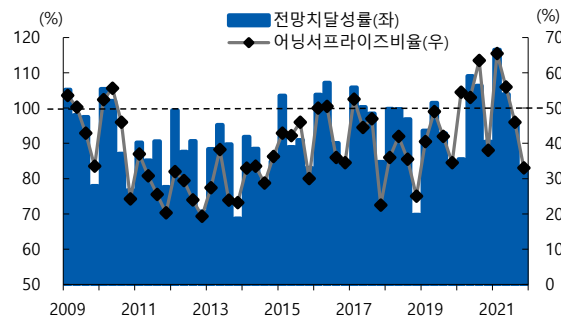


22년 1Q 실적시즌 Review (요약)

1. 1Q 전망치 달성률 107.4%, 어닝서프라이즈 비율 53.5%

- 유니버스 200종목의 1분기 영업이익은 3월말 전망치를 상회. 3개분기 만에 어닝서프라이즈 기록
- 1Q 이익증감률 YoY +11.4%. 이익 Cycle 하락 추세 지속됐으나 하락 속도 완화. 저점이 당겨질 가능성 존재
- 1분기 불확실성으로 인한 실적에 대한 우려를 극복했다는 점에서 의미가 있는 어닝서프라이즈.
- 환율 안정 구간에서 외국인의 수급 영향력이 확대된다면 대형주의 좋은 실적이 부각될 것으로 기대

1분기 전망치 달성률 107.4%, 어닝서프라이즈 비율 53.5%. 21년 2분기 이후 3개 분기만의 서프라이즈



주: 유니버스 200종목 기준, 자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터

2. 종목 압축 아이디어 - 어닝서프라이즈는 언제나 옳다

- 지난 분기들과는 달리 다수의 종목이 전망치를 상회했기 때문에 차별화를 위해 추가 조건이 필요
- 최근 5개분기 가운데 4번 이상의 어닝서프라이즈를 기록한 종목 관심
- 향후 증시 이익에 변수가 될 수 있는 것은 한국전력의 대규모 적자
- 전기 요금 인상 불가피한 상황. 종목별 원가에서 전기요금이 차지하는 비중과 전기 요금 인상의 전가 여부는 향후 차별화의 요인이 될 것

최근 5개분기 연속 어닝서프라이즈 기록 종목. 연속된 어닝서프라이즈에 주목

코드	종목명	전망치달성률 (%)			
		22년1Q	21년4Q	21년3Q	21년2Q
A111770	영원무역	168.4	230.5	124.6	121.0
A103140	중산	148.7	127.5	128.9	133.4
A000060	메리츠화재	142.6	197.2	127.4	116.8
A003490	대한항공	134.5	120.5	149.9	142.1
A005830	DB손해보험	128.9	120.8	111.8	120.8
A069620	대웅제약	119.4	103.8	109.0	157.1
A078930	GS	119.3	131.4	120.9	104.9
A039490	키움증권	109.3	134.8	133.2	128.2

주: 유니버스 200 종목 기준, 자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터

1. 1Q 전망치 달성률 107.4%, 어닝서프라이즈 비율 53.5%

유니버스 200종목 기준 증시전체 1Q 영업이익은 57.8조원으로 3월말 전망치(53.9조 원)를 상회했다. 전망치달성률은 107.4%, 어닝서프라이즈 비율은 53.5%로, 21년 3분기(95.1%), 4분기(82.2%) 연속 쇼크 이후 3개분기 만에 어닝서프라이즈를 기록했다.

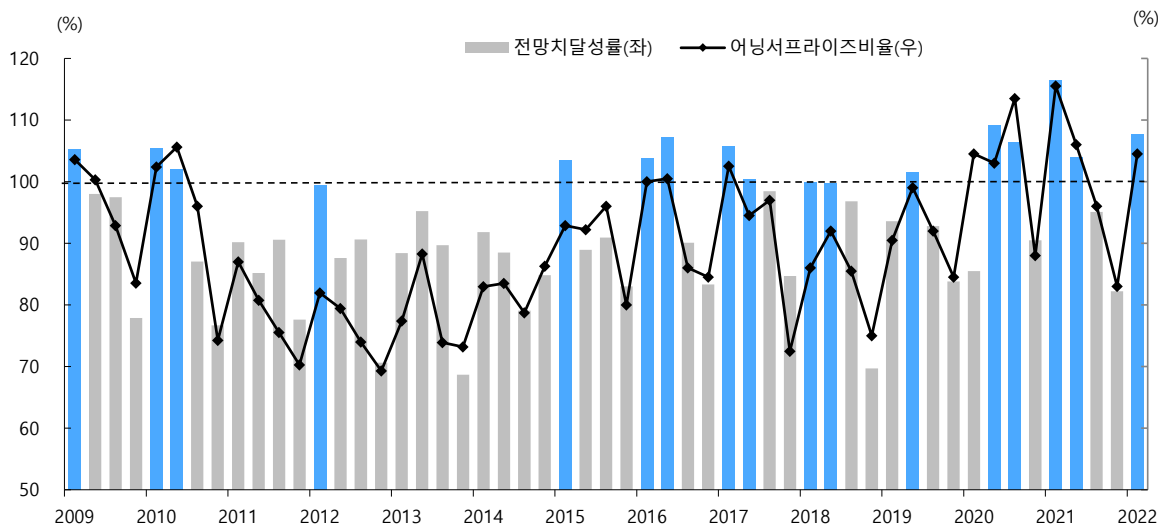
유니버스 200종목의 22년 1분기 YoY 증감률은 +11.4%로 두 자리 수를 기록하며 선전했다. 이익 Cycle의 하락은 지속됐지만, 하락 속도는 완화됐다. 현재 전망치의 95% 수준을 가정할 경우 증감률의 저점은 3분기가 될 것으로 보이는데, 반대로 2, 3분기 실적이 현재의 전망치를 상회할 경우 저점이 앞당겨질 가능성도 생겼다.

1분기 어닝서프라이즈는 불확실성으로 인한 실적에 대한 우려를 극복했다는 데 의미가 있다. 1분기 실적이 전망치를 상회함에 따라 22년 연간 이익전망치가 상향 조정되고 있음도 긍정적인 변화다.

사상 두 번째로 높은 분기 이익에도 불구하고 증시는 이에 반응하지 않았다. 대형주의 좋은 실적이 시장의 관심을 끌지 못했다. 환율이 안정을 찾기 시작하는 구간에서 외국인 의 수급 영향력이 확대된다면, 대형주의 좋은 실적이 부각될 것으로 기대한다.

[차트1] 1분기 전망치 달성률 107.4%, 어닝서프라이즈 비율 53.5%.

21년 2분기 이후 3개분기만의 서프라이즈 전환에도 증시 반응 미온적



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

2. 종목 압축 아이디어 - 어닝서프라이즈는 언제나 옳다

1분기 전망치를 상회한 107종목 가운데 10% 이상의 서프라이즈를 기록한 종목은 77개, 20% 이상의 서프라이즈를 기록한 종목은 49개로 나타났다. 이번 1분기는 다수의 종목이 전망치를 상회했기 때문에 차별화를 위해서는 추가 조건이 필요하다.

21년 4분기를 포함, 최근 5개분기 연속 어닝서프라이즈가 기록된 종목은 영원무역, 풍산, 메리츠화재 등 8개 종목이 스크린되며, 22년 1분기를 포함, 최근 5개분기 가운데 4개분기 어닝서프라이즈를 기록한 종목은 총 25개 종목이 스크린된다.

변수가 될 수 있는 것은 한국전력의 대규모 적자(1분기 -7.8조원)다. 전기요금의 인상이 불가피한 상황이지만, 가계 부담, 추가적인 물가 상승이 우려된다는 점에서 쉽게 결정할 수 있는 문제는 아니다. 지금이 새정부 출범초기라는 점도 요금 인상을 어렵게 만드는 요인이다. 한국전력의 적자는 당분간 지속될 것으로 보인다

어쩌면, 1분기 한국증시의 이익은 한국전력의 희생에 의해 만들어진 숫자일지도 모른다. 반대로 말하면 전기 요금 인상이 이뤄지는 시점은 향후 증시 이익에 변수가 될 것이며, 또 하나의 종목별 차별화 요인이 될 것이다.

[차트2] 다수의 종목이 전망치를 상회함에 따라 차별화를 위한 또 다른 조건이 필요

어닝서프라이즈의 빈도가 높은 종목에 주목

코드	종목명	전망치달성률 (%)				코드	종목명	전망치달성률 (%)			
		22년1Q	21년4Q	21년3Q	21년2Q			22년1Q	21년4Q	21년3Q	21년2Q
최근 5개분기 연속 어닝서프라이즈											
A111770	영원무역	168.4	230.5	124.6	121.0	A011200	HMM	117.0	105.0	112.3	93.3
A103140	풍산	148.7	127.5	128.9	133.4	A214320	이노션	115.4	107.5	113.5	107.3
A000060	메리츠화재	142.6	197.2	127.4	116.8	A058470	리노공업	114.8	110.1	108.1	122.8
A003490	대한항공	134.5	120.5	149.9	142.1	A272290	이녹스첨단소재	111.1	112.1	105.5	117.4
A005830	DB손해보험	128.9	120.8	111.8	120.8	A316140	우리금융지주	109.3	109.8	113.6	115.2
A069620	대웅제약	119.4	103.8	109.0	157.1	A175330	JB금융지주	104.4	151.9	101.6	117.2
A078930	GS	119.3	131.4	120.9	104.9	A001450	현대해상	102.0	128.2	128.5	103.3
A039490	키움증권	109.3	134.8	133.2	128.2	A047040	대우건설	121.6	112.3	57.6	115.7
최근 5개분기 중 4개분기 어닝서프라이즈											
A028670	관오션	206.2	114.1	113.4	117.9	A004170	신세계	117.1	129.3	98.2	118.8
A005300	롯데칠성	138.4	147.7	116.6	100.4	A086790	하나금융지주	103.8	132.7	98.0	111.0
A030200	KT	133.0	177.9	101.3	121.3	A071050	한국금융지주	103.7	115.0	97.6	137.5
A086280	현대글로벌비스	132.9	103.7	122.2	117.5	A012450	한화에어로스페이스	153.3	91.3	131.9	162.7
A241560	두산팔켈	132.2	103.0	108.0	94.2	A105630	한세실업	145.5	87.7	138.9	169.3
A001120	LX인터내셔널	120.7	100.9	140.2	118.7	A028050	삼성엔지니어링	122.7	96.5	120.9	147.9
A128940	한미약품	117.3	175.0	157.0	69.1	A011070	LG이노텍	108.0	96.1	108.4	114.4
						A138930	BNK금융지주	103.6	52.3	107.5	130.7
						A009150	삼성전기	101.4	91.1	109.0	108.6

주: 전망치는 분기말 기준 1개월 전망치(E1) 사용, 전망치 50억 미만 제외

자료: Myresearch, 유안타증권 리서치센터