



2분기 실적시즌 중간점검

1. 생각보다 양호한 어닝시즌 분위기, 하지만?

- 8/5일 기준 유니버스 200종목 중 115종목이 2분기 실적 발표 완료
- 발표된 종목의 전망치 달성률은 104.2%, 어닝서프라이즈 비율은 51.3%. 수치로만 보면 나쁘지 않은 모습
- 2분기 이익전망치는 꾸준한 상향 조정이 이루어지고 있는 반면, 3분기와 4분기 및 22년 연간이익 전망치의 하향 조정이 동시에 진행되고 있음

현재까지 2분기 전망치 달성률 104.2%,
어닝서프라이즈 비율 51.3%로 나쁘지 않은 분위기

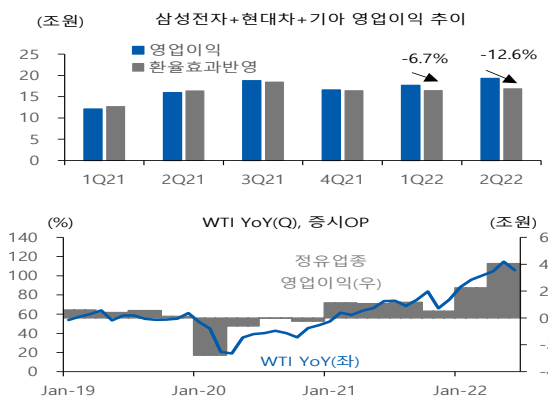
섹터	발표종목 수			발표종목 실적결과(억 원, %)		
	발표	상회	비율	전망치	잠정치	달성률
에너지	2	2	100.0	30,424	40,512	133.2
소재	17	8	47.1	53,501	53,951	100.8
산업재	21	13	61.9	24,428	22,283	91.2
경기소비재	15	7	46.7	49,218	62,514	127.0
필수소비재	6	3	50.0	7,934	6,000	75.6
헬스케어	8	6	75.0	5,010	5,512	110.0
금융	12	3	25.0	81,546	77,153	94.6
IT	20	9	45.0	207,170	203,914	98.4
커뮤니케이션	10	4	40.0	11,794	11,025	93.5
유틸리티	1	1	100.0	487	570	117.0
기타	3	3	100.0	18,520	27,064	146.1
유니버스전체	115	59	51.3	490,031	510,498	104.2
미발표종목	85			86,618		

주: 유니버스200종목 기준, 전망치는 6월말 전망치 기준 자료: 유안타증권 리서치센터

2. 일회성 이익이 사라져도 견조한 성장을 지속할 종목

- 2분기에도 상승 기초를 이어간 환율과 유가의 영향은 실적 발표 결과에서도 확인이 가능
- 중요한 점은 이로 인한 이익이 모두 일회성이라는 점. 매크로 변수의 영향력이 약해지는 시점에서 중요한 것은 산업/기업 자체의 성장일 것
- 2분기 어닝서프라이즈를 기록한 종목 중, 매출Growth가 영업이익Growth보다 높게 기록된 종목 Screening

매크로 변수의 영향이 크게 작용한 2분기 실적 발표 결과



자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

1. 생각보다 양호한 어닝시즌 분위기, 하지만?

8/5일 금요일 기준 유니버스 200종목 가운데 2분기 실적을 발표한 종목은 115종목으로 집계된다. 현재까지 발표된 종목의 전망치 달성률은 104.2%, 어닝서프라이즈 비율은 51.3%를 기록 중이다.

2015년 이후 7번의 2분기 실적시즌의 평균 전망치 달성률이 101.9%로 집계된다는 점과, 주요 대기업의 실적 발표가 완료되며 금액기준 발표 진행률이 이미 85.0%임을 감안하면, 1분기에 이어 2분기에도 무난히 어닝서프라이즈를 기록할 것으로 전망된다.

연초 이후 2분기 이익전망치는 꾸준한 상향조정이 이루어지고 있다. 7월 셋째 주에 발표된 현대차와 기아의 잠정치가 반영된 이후에는 상승폭도 확대되었다. 이렇듯 2분기만 놓고 보면, 어닝시즌의 분위기는 생각보다 좋다.

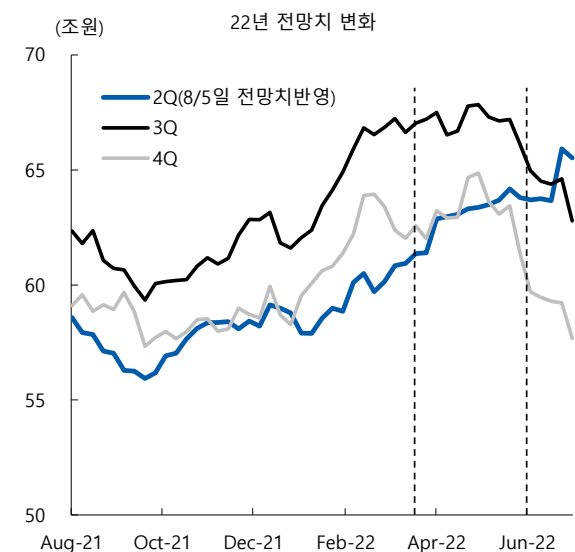
그럼에도 시장을 무조건 낙관적으로만 볼 수는 없는 이유가 있다. 2분기 이익전망치의 상향 조정이 이루어지는 한편, 3분기와 4분기, 나아가 22년 연간이익 전망치는 하향조정이 이루어지고 있기 때문이다.

**[차트1] 현재까지 2분기 전망치 달성률 104.2%,
어닝서프라이즈 비율 51.3%로 나쁘지 않은 분위기**

섹터	발표종목 수			발표종목 실적결과(억원, %)		
	발표	상회	비율	전망치	잠정치	달성률
에너지	2	2	100.0	30,424	40,512	133.2
소재	17	8	47.1	53,501	53,951	100.8
산업재	21	13	61.9	24,428	22,283	91.2
경기소비재	15	7	46.7	49,218	62,514	127.0
필수소비재	6	3	50.0	7,934	6,000	75.6
헬스케어	8	6	75.0	5,010	5,512	110.0
금융	12	3	25.0	81,546	77,153	94.6
IT	20	9	45.0	207,170	203,914	98.4
커뮤니케이션	10	4	40.0	11,794	11,025	93.5
유틸리티	1	1	100.0	487	570	117.0
기타	3	3	100.0	18,520	27,064	146.1
유니버스전체	115	59	51.3	490,031	510,498	104.2
미발표종목	85			86,618		

주: 유니버스200종목 기준, 전망치는 6월말 전망치 기준 자료: 유안타증권 리서치센터

**[차트2] 2분기 실적시즌 진행되며 전망치 상향조정 중이나
3분기, 4분기 전망치는 하향 조정 지속**



주: 유니버스200종목 기준 자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터

2. 일회성 이익이 사라져도 견조한 성장을 지속할 종목

2분기 환율과 유가는 전기대비 각각 +7.2%, +5.5% 상승했고, 이로 인한 영향은 2분기 실적에 그대로 나타났다. 수출 비중이 높은 대기업들의 실적발표에서는 환율 효과가 영업이익에 미치는 영향이 컸다는 점이 확인됐고, S-Oil과 SK이노베이션은 정제마진의 급등으로 분기 최대 영업이익을 기록하기도 했다.

중요한 점은, 이러한 것들이 모두 일회성이며, 그 일회성 이익이 휘발될 시기가 하반기로 예상된다는 점이다. 어닝시즌의 분위기 자체는 1분기에 이어 2분기에도 좋을 것으로 전망되지만, 여전히 신중한 종목 선별이 필요하다는 판단이다.

하반기 달러의 과도한 강세는 진정될 것으로 예상되고, 유가는 이미 전쟁 발발 이전 수준까지 하락했다. 매크로 변수로 인한 수혜의 강도가 약해지는 시점에서, 향후 이익의 성장은 결국 산업, 혹은 기업 자체의 성장에서 나와야 할 것이다.

2분기 어닝서프라이즈를 기록한 종목들 중, 매출과 영업이익이 동반 성장했으며, 그 중에서도 매출Growth가 영업이익Growth 대비 높은 13종목을 Screening했다. 이들 종목은 매크로 효과를 제외하고도 유의미한 성장을 이뤘다는 판단이다.

[차트3] 매크로 변수의 영향이 크게 작용한
2분기 실적 발표 결과



자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트4] 영업이익보다 높은 매출액 성장률을 기록한
종목 Screening

코드	종목	업종	달성률 (%)	이익YoY (%)	매출YoY (%)
A247540	에코프로비엠	2차전지	134.5	254.3	282.4
A003670	포스코케미칼	화학	194.4	55.0	67.3
A207940	삼성바이오로직스	제약/바이오	107.7	1.8	58.0
A028050	삼성엔지니어링	건설	100.6	2.1	47.0
A018260	삼성에스디에스	SW/SI	108.4	20.1	41.4
A068270	셀트리온	제약/바이오	119.9	21.9	38.1
A010120	LS ELECTRIC	기계	143.1	27.8	36.6
A018670	SK가스	가스	117.0	27.9	35.6
A298040	효성중공업	기계	105.1	4.5	31.4
A267260	현대일렉트릭	기계	118.3	2.6	27.5
A030000	제일기획	미디어/엔터	100.6	22.1	23.6
A000880	한화	지주회사	159.6	18.9	19.8
A049770	동원F&B	음식료	160.0	7.2	19.0

주: 유니버시티200종목 기준

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터