



2023.5.8

1분기 실적시즌 중간점검

1. 후반전에 진입한 1Q 실적시즌

- 5/4일 기준 유니버스 200종목 중 103개 종목이 1분기 잠정실적을 발표. 금액기준 발표율도 55.4%로 실적시즌은 후반전에 진입
- 전망치달성을 120.8%, 어닝서프라이즈비율도 60.2%로 예상치를 크게 상회하는 중
- 남은 97개의 종목이 100%의 전망치달성을 기록할 경우 1분기 영업이익은 32.2조원, 증감률은 전년대비 -44%대를 기록할 것으로 전망

1분기 어닝시즌은 후반전에 돌입, 120%대의 전망치달성을 기록 중

섹터	발표종목 수			발표종목 실적결과(억원, %)		
	발표	상회	비율	전망치	잠정치	달성을
에너지	2	1	50.0	6,528	8,907	136.4
소재	15	8	53.3	23,235	27,228	117.2
산업재	21	18	85.7	23,183	28,177	121.5
경기소비재	11	8	72.7	58,879	73,281	124.5
필수소비재	5	1	20.0	4,371	3,946	90.3
헬스케어	6	5	83.3	3,153	3,260	103.4
금융	11	9	81.8	63,777	68,908	108.0
IT	22	8	36.4	-11,528	-6,869	적자축소
커뮤니케이션	7	1	14.3	3,534	1,780	50.4
유틸리티	1	1	100.0	1,154	2,078	180.1
기타	2	2	100.0	7,900	11,739	148.6
유니버스전체	103	62	60.2	184,186	222,435	120.8
미발표종목	97			99,245		

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

2. 그래도 서프라이즈는 서프라이즈다

- 증시는 실적을 반영하고 있는 모습. 어닝서프라이즈 종목이 어닝쇼크 종목 대비 수익률 아웃퍼포먼스하는 중. 어닝서프라이즈 강도와 수익률 간의 연관성도 높게 나타남.
- 1분기 어닝서프라이즈는 현재의 전망치가 과도하게 하향조정되어 있음을 확인했다는 점에서 의미가 있음
- 1분기 높은 전망치달성을 기록한 종목 중, 2~4분기 영업이익 전망치가 4월초 대비 상향조정된 11개의 종목 스크리닝

1Q 어닝서프라이즈를 기록하면서, 2~4Q 영업이익 컨센서스가 상향조정되고 있는 종목

코드	종목	업종	1Q 달성을	2~4Q 영업 컨센서스(억원)		
				현재	4월초	변화율
A010140	삼성중공업	조선	784.0	1,724	606	184.5
A069620	대웅제약	제약/바이오	118.1	1,003	704	42.6
A079550	LIG넥스원	방위산업	220.0	1,463	1,070	36.8
A042670	현대두산인프라코어	기계	144.0	3,403	2,550	33.4
A012510	더존비즈온	SW/SI	163.6	426	331	28.7
A096770	SK이노베이션	정유	282.1	19,361	15,282	26.7
A373220	LG에너지솔루션	2차전지	126.8	24,207	19,139	26.5
A267270	현대건설기계	기계	160.0	1,789	1,430	25.1
A051910	LG화학	화학	147.7	31,703	25,485	24.4
A241560	두산밥캣	기계	177.6	8,509	7,005	21.5
A000270	기아	자동차	133.5	77,531	64,464	20.3
A039130	하나투어	호텔/레저	200	157	27.4	
A010620	현대미포조선	조선	609	-49	흑전	

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

1. 후반전에 진입한 1분기 실적시즌

5/4일 기준 유니버스 200종목 중 103개 종목이 1분기 잠정실적을 발표했다. 대형주 중심으로 실적발표가 완료되면서 금액 기준으로 진행률은 55.4%(한국전력 제외)로 실적시즌은 후반전에 돌입했다.

1분기 실적시즌이 삼성전자가 어닝쇼크 발표로 시작되기는 했지만, 이후 발표된 종목들의 실적이 컨센서스를 다수 상회하면서 1분기 실적시즌 분위기 자체는 나쁘지 않은 상황이다. 현재까지 실적발표를 완료한 종목들의 전망치달성을 120.8%, 어닝서프라이즈 비율은 60.2%를 기록 중이다.

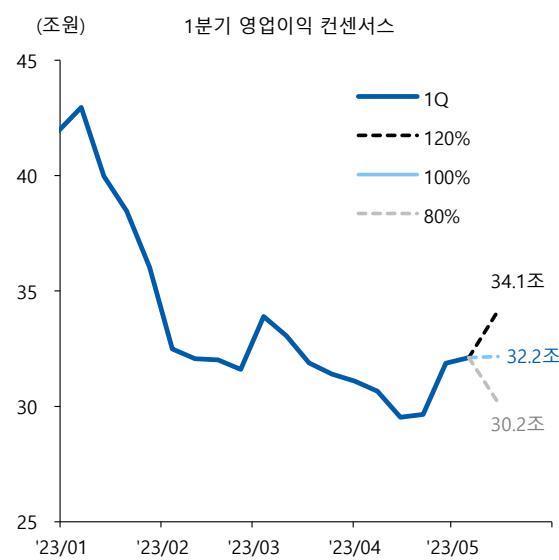
섹터 기준으로는 경기소비재 섹터와 산업재, 소재 섹터가 120%에 달하는 전망치달성을 기록했다. 자동차 업종의 호실적이 증시 전체의 어닝서프라이즈를 견인하고 있는 가운데, IT 섹터의 적자폭도 예상보다 작게 발표되고 있다.

남아있는 종목이 100%의 전망치달성을 기록할 경우 1분기 증시 영업이익(유니버스 200종목 기준)은 약 32.2조원을 기록하게 된다. 전년대비로는 여전히 부진하지만, 4월 중순 컨센서스가 29.5조원까지 떨어진 점을 감안하면 나쁘지 않은 성적표다.

[차트1] 1분기 어닝시즌은 후반전에 돌입,
120%대의 전망치달성을 기록 중

섹터	발표종목 수			발표종목 실적결과(억원, %)		
	발표	상회	비율	전망치	잠정치	달성을
에너지	2	1	50.0	6,528	8,907	136.4
소재	15	8	53.3	23,235	27,228	117.2
산업재	21	18	85.7	23,183	28,177	121.5
경기소비재	11	8	72.7	58,879	73,281	124.5
필수소비재	5	1	20.0	4,371	3,946	90.3
헬스케어	6	5	83.3	3,153	3,260	103.4
금융	11	9	81.8	63,777	68,908	108.0
IT	22	8	36.4	-11,528	-6,869	적자축소
커뮤니케이션	7	1	14.3	3,534	1,780	50.4
유틸리티	1	1	100.0	1,154	2,078	180.1
기타	2	2	100.0	7,900	11,739	148.6
유니버스전체	103	62	60.2	184,186	222,435	120.8
미발표종목	97			99,245		

[차트2] 남은 97개의 종목이 100%의 전망치달성을
기록할 경우 1Q 증시 영업이익은 32.2조원 전망



자료: Quantwise, 유인티증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준(금융 섹터는 순이익)

자료: Quantwise, 유인티증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

2. 강도 높은 어닝서프라이즈, 주가와의 관계

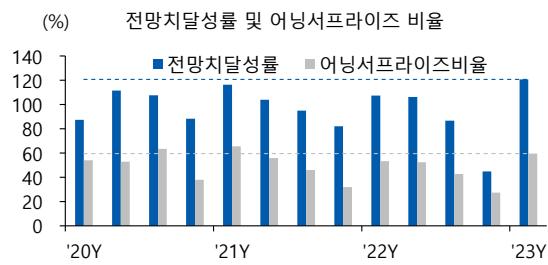
2015년 이후 1분기 평균 전망치달성을과 어닝서프라이즈비율은 각각 102.9%, 49.4%이다. 현재까지 기록중인 120%의 전망치달성을과 60%대의 어닝서프라이즈 비율은 과거와 대비해서도 높은 수준이다. 특히, 전망치달성을은 이전 최고치인 21년 1분기의 116.5%보다도 높다.

1분기 예상보다 좋은 결과가 기록되면서 이익Cycle의 부진도 예상보다 많이 완화됐다. 컨센서스 기준 1분기 영업이익 증감률은 -44.4%로, 1분기를 저점으로 Cycle의 반등도 기대할 수 있는 상황이다.

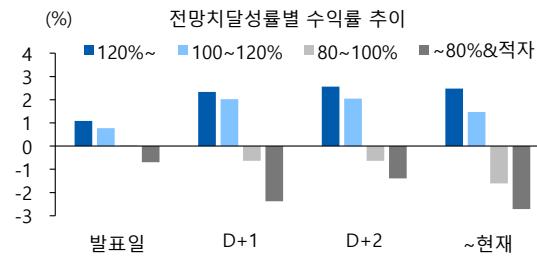
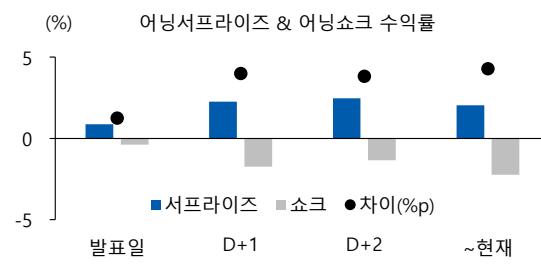
실적시즌에 진입하며 주가도 다시 실적을 반영하기 시작한 것으로 보인다. 발표일 기준 어닝서프라이즈를 기록한 종목의 평균수익률은 2.04%로, 어닝쇼크를 기록한 종목의 평균수익률(-2.24%)을 크게 아웃퍼포먼스하고 있다.

주가 수익률과 어닝서프라이즈의 강도의 연관성도 높은 것으로 확인되고 있다. 어닝서프라이즈의 강도가 강할수록 현재까지의 주가 폴더멘탈도 좋은것으로 나타나고 있다. 다시 편더멘탈의 설명력이 높아지고 있는 과정이라는 판단이다.

[차트3] 과거와 비교해봐도 실적시즌 결과는 양호한 수준.
이익Cycle의 부진도 완화



[차트4] 주가도 다시 실적을 잘 반영하고 있음. 어닝서프
라이즈 강도와 주가의 연관성도 높은 모습



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

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

3. 그래도 서프라이즈는 서프라이즈다

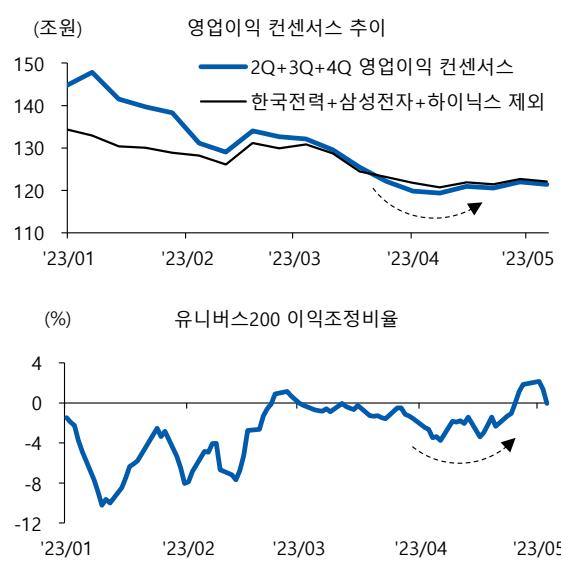
앞서 말했듯, 1분기 실적시즌은 어닝서프라이즈로 마무리될 가능성이 높은 상황이다. 긍정적인 부분은 1분기 어닝서프라이즈로 인해 이후 분기의 전망치에도 변화가 나타나고 있다는 점이다.

1분기 실적시즌은 그동안의 전망치가 다소 과도하게 하향조정되어 있었음을 확인할 수 있다는 점에서 의미가 있다. 실제로, 실적시즌을 기점으로 23년 영업이익 전망치는 조금씩 상향조정되고 있다. 1분기 기준으로는 현재 3주연속 전망치가 상향조정되고 있는데, 이는 22년 11월 이후 처음이다.

유니버스200의 이익조정비율도 4월을 저점으로 반등을 시도하고 있다는 점은 향후 전망치 회복에 대한 신뢰도를 높이는 요인으로 작용할 수 있다. 전망치가 상향조정되고 있는 종목에 보다 더 관심을 가질 필요가 있는 시점이다.

유니버스 200종목 기준, 1분기 어닝서프라이즈를 기록하면서 2~4분기 영업이익 컨센서스가 4월 초 대비 +20% 이상 상향조정된 종목은 11개 종목이 스크리닝된다(영업이익 1,000억원 이상 기준).

[차트5] 1분기 어닝서프라이즈로 인해 2~4분기 영업이익 컨센서스도 상향조정되고 있음



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

[차트6] 1Q 어닝서프라이즈를 기록하면서, 2~4Q 영업이익 컨센서스가 상향조정되고 있는 종목

코드	종목	업종	1Q 달성을	2~4Q 영익 컨센서스(억원)		
				현재	4월초	변화율
A010140	삼성중공업	조선	784.0	1,724	606	184.5
A069620	대웅제약	제약/바이오	118.1	1,003	704	42.6
A079550	LIG넥스원	방위산업	220.0	1,463	1,070	36.8
A042670	현대두산인프라코어	기계	144.0	3,403	2,550	33.4
A012510	더존비즈온	SW/SI	163.6	426	331	28.7
A096770	SK이노베이션	정유	282.1	19,361	15,282	26.7
A373220	LG에너지솔루션	2차전지	126.8	24,207	19,139	26.5
A267270	현대건설기계	기계	160.0	1,789	1,430	25.1
A051910	LG화학	화학	147.7	31,703	25,485	24.4
A241560	두산밥캣	기계	177.6	8,509	7,005	21.5
A000270	기아	자동차	133.5	77,531	64,464	20.3
A039130	하나투어	호텔/레저	흑자전환	200	157	27.4
A010620	현대미포조선	조선	적자축소	609	-49	흑전

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