

미국 기업이익 반전 시 대응전략

2023/ 04/ 25

Strategist

곽병열

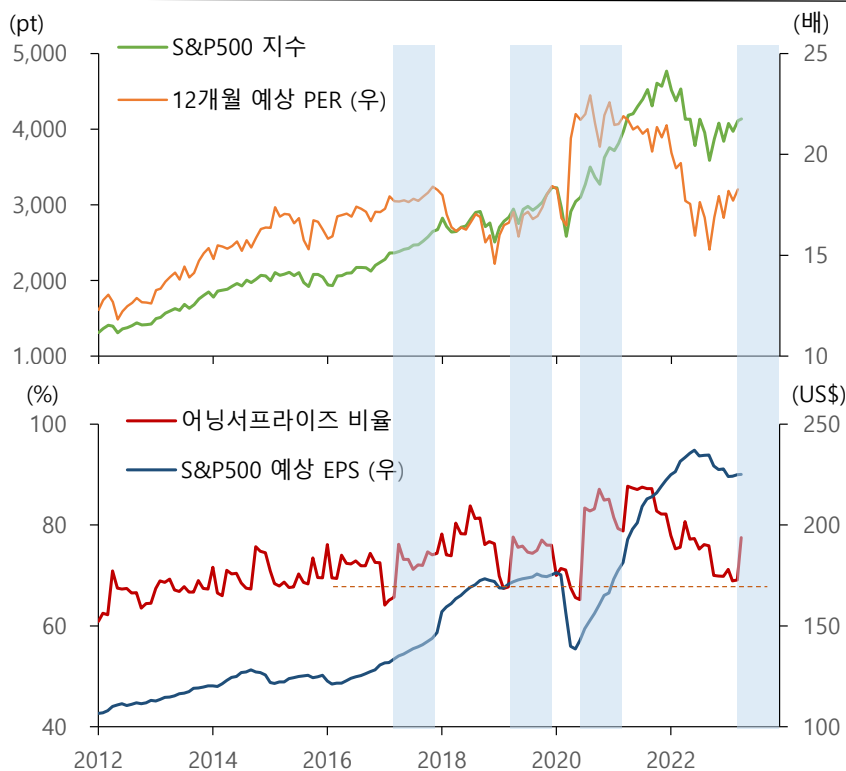
(2009-7148)

brkwak@leading.co.kr

■ 미국 기업이익의 반전 가능성과 국내증시 영향

S&P500 기업 중 약 20%가 분기실적을 발표했는데, 1 년여 만에 가장 높은 수준인 77.5%의 어닝서프라이즈 비율을 나타내며 낮아진 기대치를 충족시키고 있음. 과거 어닝서프라이즈 비율의 개선 확인 이후 기업이익 전망의 하향조정은 멈추고 점차적으로 반전 시도가 나타났다는 점에서 이번 어닝시즌의 절정기인 금주는 중요한 변곡점이 될 것임. 어닝서프라이즈 비율이 현 수준에서 후퇴하지 않는다면 기업이익 순환주기 상 반전 가능성으로 현 PER 부담을 완화시키며 뉴욕증시의 추가 상승에 중요한 동력이 될 수 있음

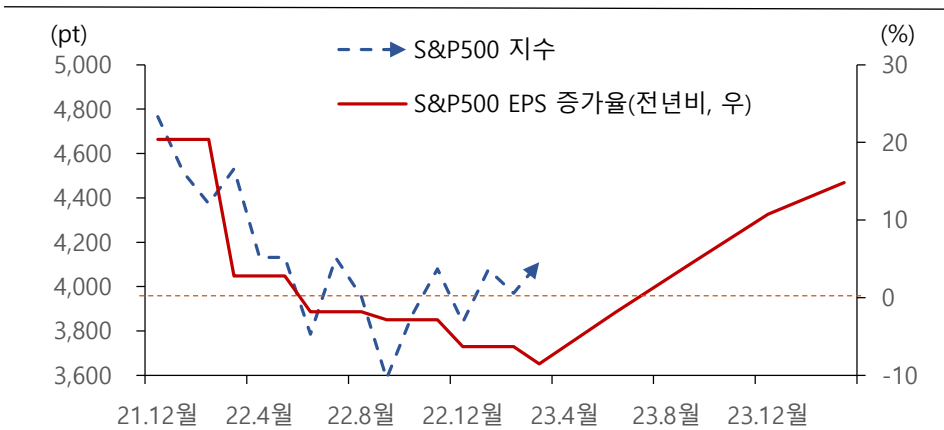
<그림 1> 미국 어닝서프라이즈 비율의 반전 포착됨



인플레이션 효과로 시장전체 이익전망을 왜곡한 에너지 업종을 제외하고 S&P 500 기업이익을 살펴보면, 지난해 2 분기부터 전년동기비 기준으로는 역성장 중임. 그런데 금번 1 분기 -8.54%를 바닥으로 이후 분기별로는 개선흐름이 기대된다는 점에서 지난 1 년간의 실적둔화가 마무리될 가능성이 주목됨. 주가의 선행적인 바닥통과는 이러한 이익 방향성을 암시하는 것으로 해석됨.

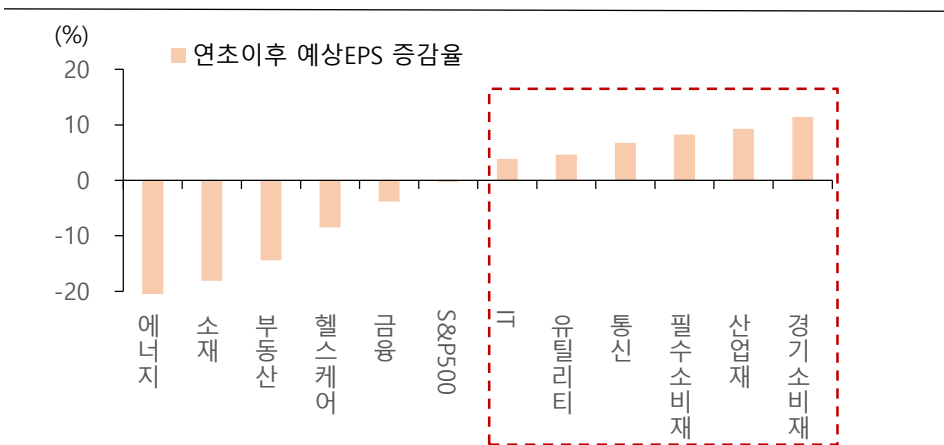
최근 미국 기업이익의 바닥통과를 이끌고 있는, 연초이후 예상 EPS 가 상향조정 중인 업종은 경기소비재, 산업재, 필수소비재, 통신, 유틸리티, IT 업종임

<그림 2> S&P500 이익증가율(전망치)와 주가지수



자료: Bloomberg, 리딩투자증권 주: 에너지업종을 제외한 EPS 임, 2023 년 1 분기 이후는 전망치

<그림 3> 연초이후 S&P500 업종지수의 예상 EPS 증감율

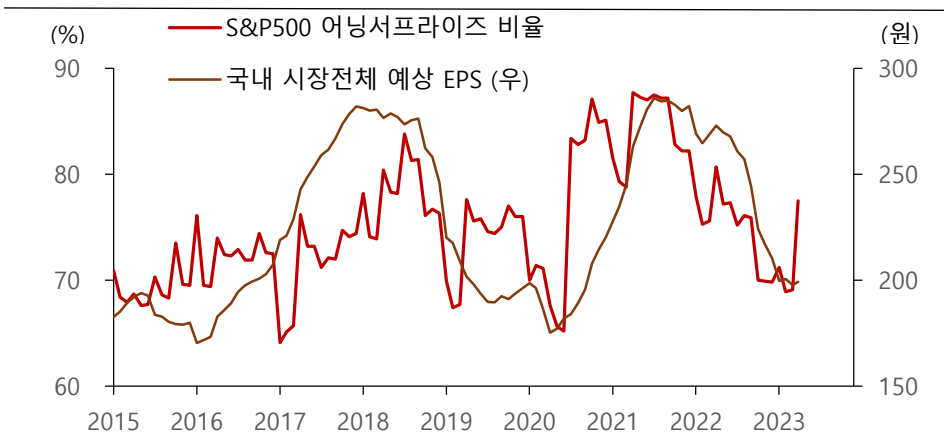


자료: Bloomberg, 리딩투자증권

특히 미국 어닝서프라이즈 비율은 국내 시장전체 예상 EPS 와도 밀접한 상관성을 나타내고 있음(2015 년 이후 상관계수 0.54). 따라서 미국 기업이익의 반전 가능성은 국내 기업이익 전망에도 긍정적인 영향을 미칠 수 있다는 점에서 주목해야 할 것임.

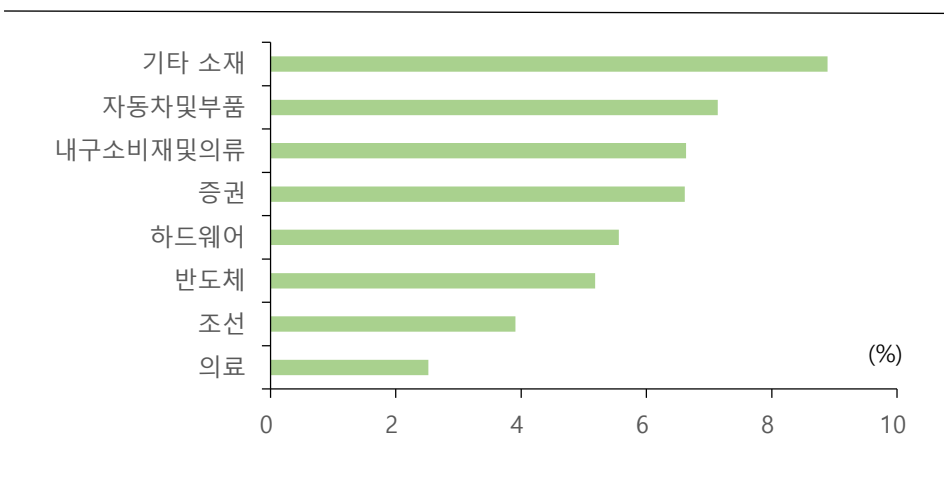
1 개월 전 대비 국내 기업이익(23 년 예상 EPS) 상향 업종은 기타소재, 자동차및부품, 내구소비재및의류, 증권, 하드웨어, 반도체, 조선, 의료 등임. 앞서 살펴본 S&P500 기업과는 경기소비재(자동차및부품, 내구소비재및의류), IT(하드웨어, 반도체)에서 사실상 중첩되는 것으로 파악함

<그림 4> 미국 어닝서프라이즈 비율과 국내 기업이익 사이클



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

<그림 5> 1 개월 전 대비 국내 기업이익(23 년 예상 EPS) 상향 업종군



자료: Dataguide, 리딩투자증권

한편 1 개월 전 대비 국내 기업이익(23 년 예상 EPS) 상향조정 순으로 우수종목군을 추출한 결과는 <그림 6>과 같으니 참고하기 바람. 이 중에서도 1 개월 대비 예상 PER의 매력도가 높아진 종목만을 제시했음

<그림 6> 1 개월 전 대비 국내 기업이익(23 년 예상 EPS) 상향 종목군

종목명	EPS (1M Chg)(%)	PER (1M Chg)(%)
알테오젠	162.7	-52.2
원익IPS	48.1	-38.3
컴투스	35.6	-22.0
한미반도체	34.4	-1.7
LG에너지솔루션	28.7	-22.7
롯데정밀화학	23.4	-11.9
효성티앤씨	18.5	-23.6
LG전자	15.8	-16.7
키움증권	14.0	-3.5
삼성증권	13.4	-0.8

자료: Dataguide, 리딩투자증권

■ 결론

- ▷ 미국 기업이익의 반전가능성 : 1 년여만에 어닝서프라이즈 비율 최고수준(77.5%) 도달
- ▷ 과거 어닝서프라이즈 비율의 개선 이후 이익전망의 하향조정은 멈추고 반전 시도했음
- ▷ 연초이후 예상 EPS 상향조정 미국 업종: 경기소비재, 산업재, 필수소비재, 통신, 유틸리티, IT
- ▷ 미국 어닝서프라이즈 비율은 국내 시장전체 예상 EPS 와도 밀접한 상관성(0.54)
- ▷ 1 개월 전 대비 국내 기업이익 상향 업종 중 미국 업종과의 중첩성 : 경기소비재(자동차및부품, 내구소비재및의류), IT(하드웨어, 반도체)
- ▷ 1 개월 전 대비 국내 기업이익 상향 종목군은 <그림 6> 참조

▶ **Compliance Notice**

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.