

리딩 리서치의 2024.1월 기업실적 점검

< 미국 기업실적 변수를 중심으로 >

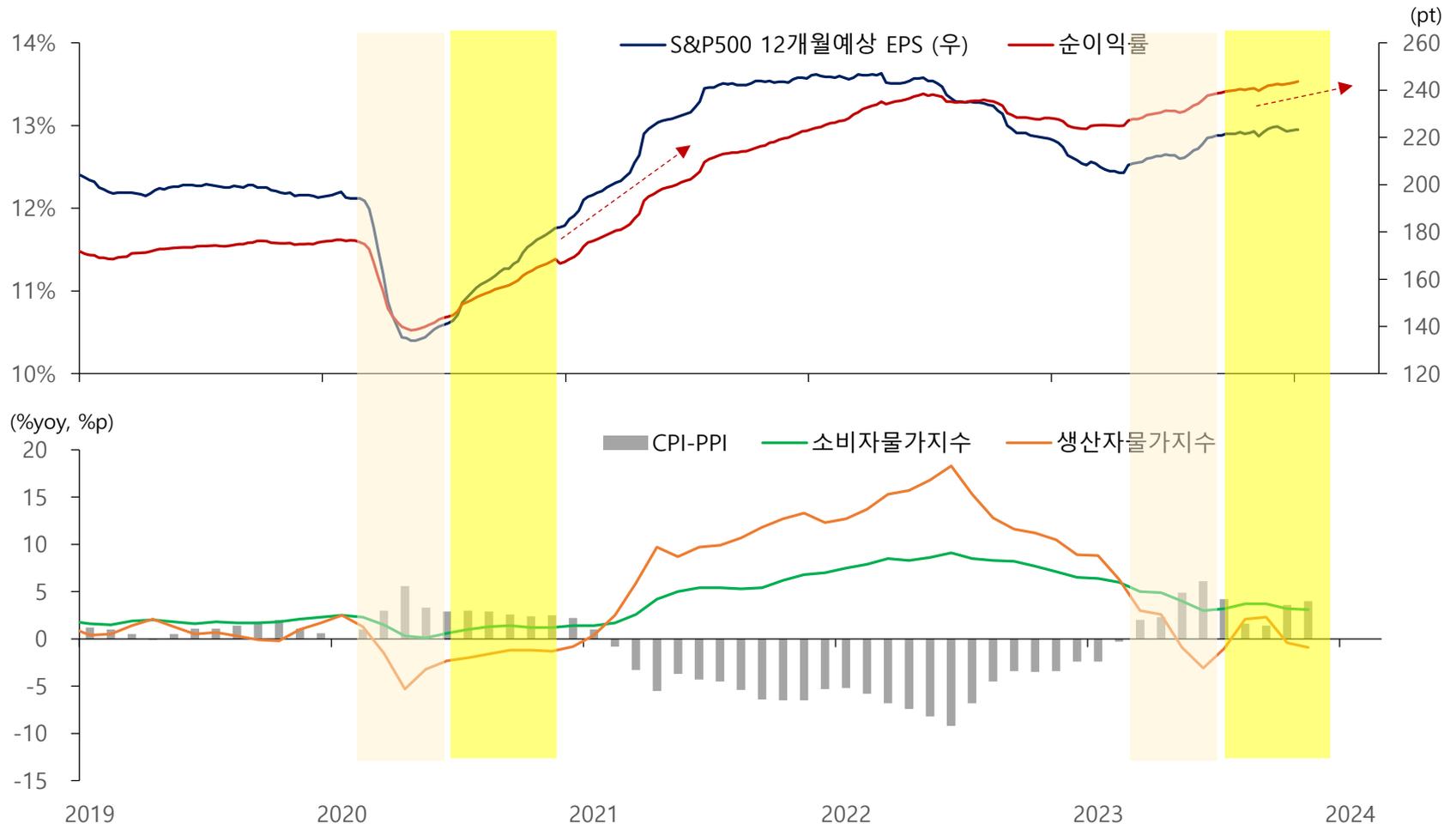
리딩투자증권 광병열

2024.01.09

1 미국 기업이익 사이클, 이익률 개선을 동반한 Up-cycle

- 원자재 가격 안정화로 물가변수 ↓ → **CPI-PPI Gap ↑** → **(예상) 이익률 & EPS Bottom out**
- 현 국면은 **CPI-PPI Gap 확장기** : **CPI-PPI Gap 둔화 초반부까지 기업이익 Up-cycle 지속되는 경향**

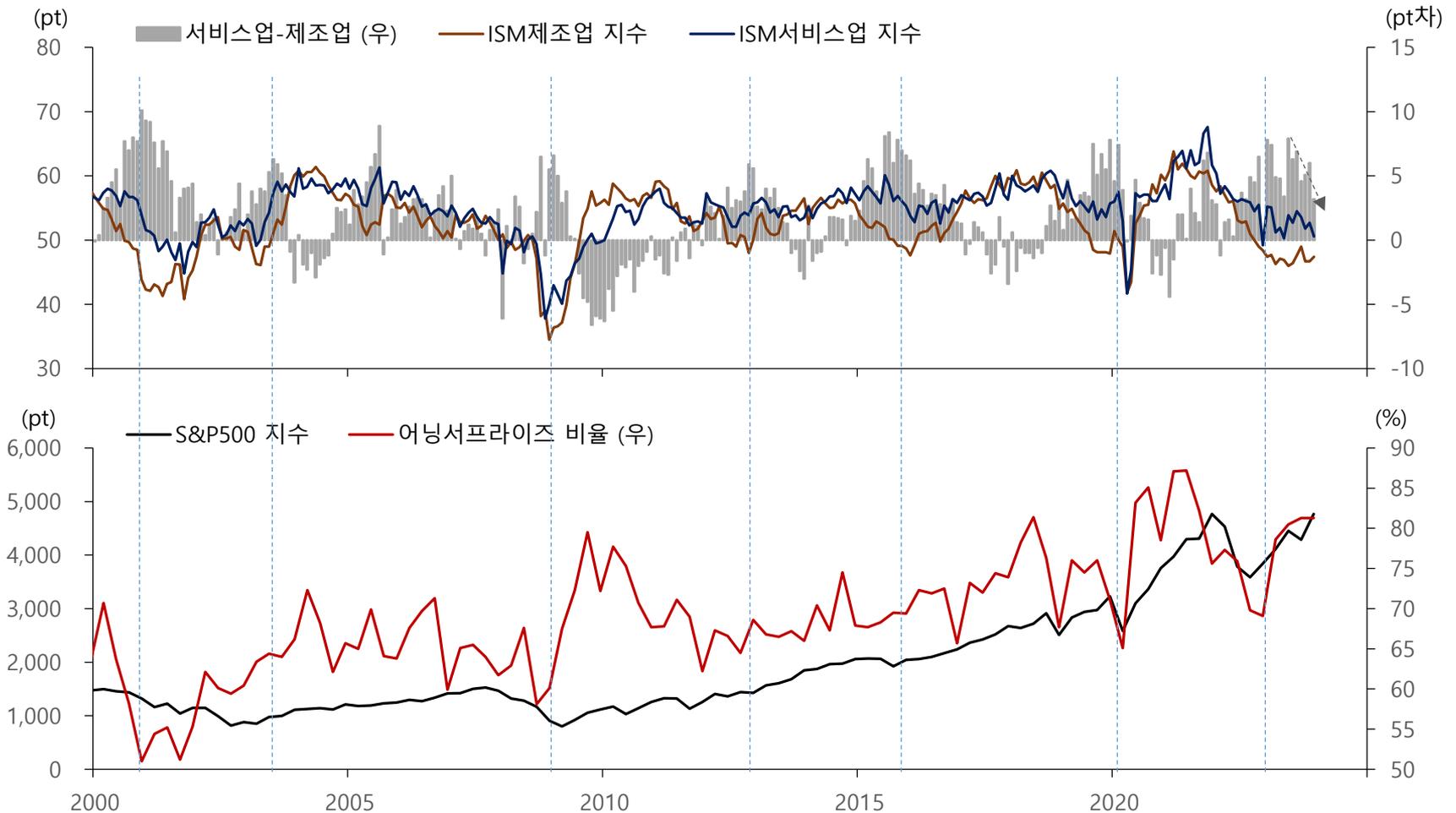
미국 기업이익 사이클의 패턴: 선행지표인 **CPI-PPI Gap ↑** → **(예상) 이익률 & EPS 동반 개선**



2 미국 4Q23 실적 발표 → 어닝서프라이즈 비율 양호할 전망

- ISM 서비스업-제조업 간극(산업 간 불균형)은 최악을 지나 점차적으로 좁혀지는 양상
- 산업간 불균형 해소는 실적발표 시 어닝서프라이즈 비율의 개선으로 반영됨 → **기업실적 가시성 ↑**

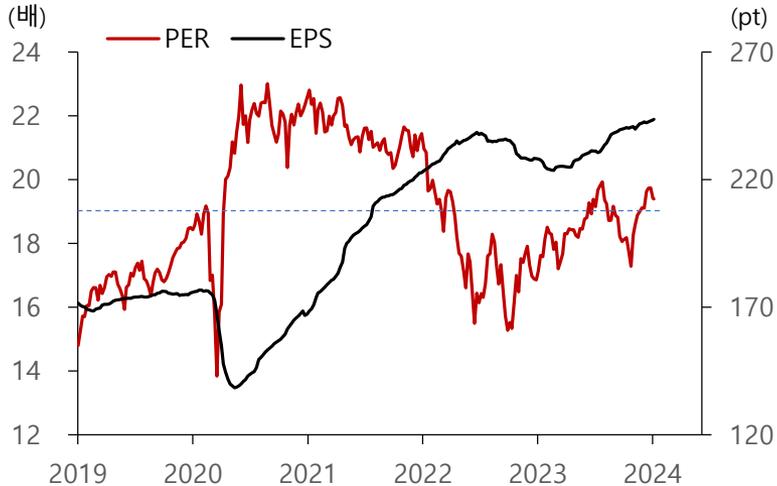
ISM 서비스업-제조업 간극과 어닝서프라이즈 비율: 산업간 불균형 해소되면서 어닝서프라이즈 비율↑



3 PER 밸류에이션 부담, 아직은 5년 평균 수준

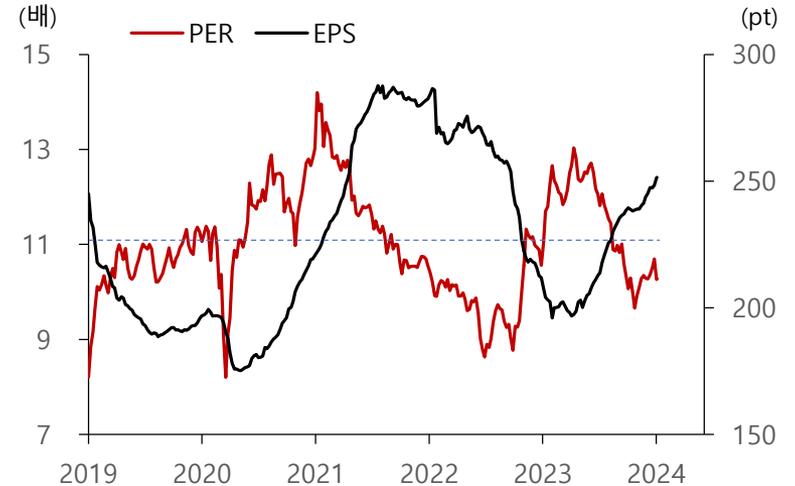
- S&P500 기업군의 12개월 예상 PER은 5년 평균 수준
 - 블룸버그 기준 19.4배 vs. 5년 평균 19.1배
 - 기업이익의 Up-cycle 감안하면 PER 부담은 제한될 것으로 예상
- KOSPI 기업군의 12개월 예상 PER은 5년 평균 수준 하회 중
 - 블룸버그 기준 10.2배 vs. 5년 평균 11배
 - 5년래 PER 추이를 감안하면 PER 부담은 크지 않음

S&P500 기업군의 12개월 예상 PER과 EPS



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

KOSPI 기업군의 12개월 예상 PER과 EPS

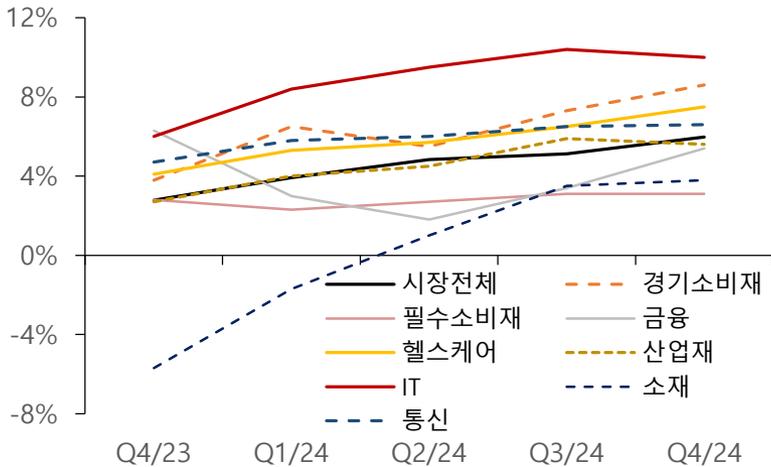


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

4 미국 업종별 매출 전망: IT, 헬스케어, 통신, 경기소비재

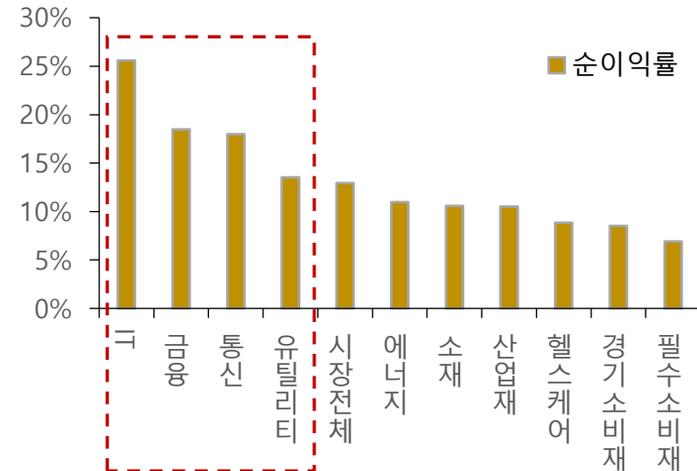
- 이익률 개선을 동반한 기업이익 Up-cycle → 매출 성장성에 대한 프리미엄 예상
 - S&P500 (24년 예상) 매출 증가율 4.8%
 - 시장전체 초과 업종: IT 8.2%, 헬스케어 6.3%, 통신 6.0%, 경기소비재 5.7%
- 순이익률 기준으로는 IT, 금융, 통신, 유틸리티 순서임

분기기준 S&P500 업종별 매출 전망 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

S&P500 업종별 순이익률(12개월 예상 기준)

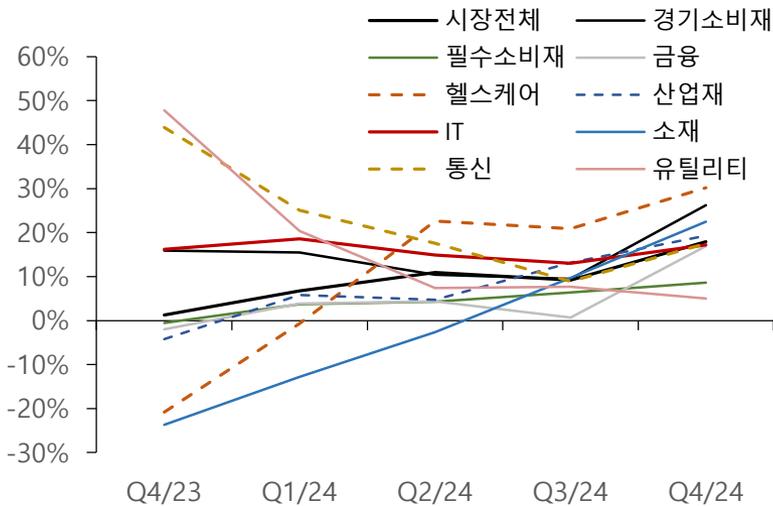


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

5 미국 업종별 순이익 전망: IT, 헬스케어, 통신

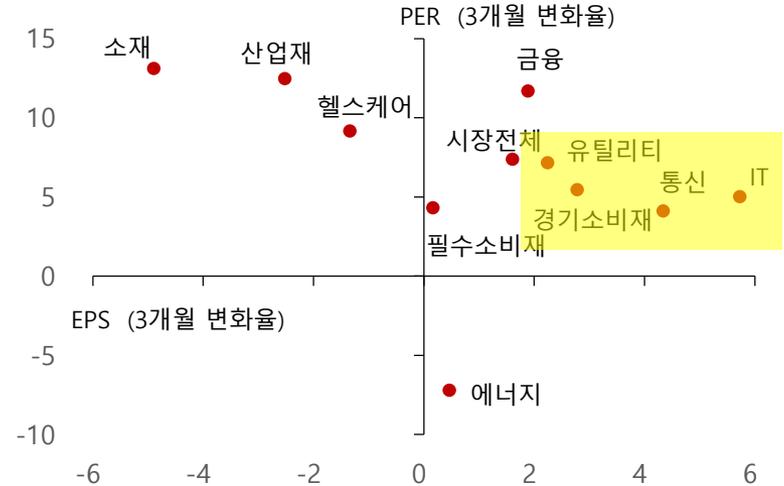
- 2024년 미국 기업의 이익성장을 주도할 업종 주목
 - S&P500 (24년 예상) 순이익 증가율 10.8%
 - 시장전체 초과 업종: IT 17.8%, 헬스케어 17.3%, 통신 15.5%
- 최근 3개월 간 EPS 증익에도 PER 반영 덜 된 업종은? → IT, 통신, 경기소비재, 유틸리티
- 앞서 매출전망까지 종합적인 공통분모 찾으면? → **IT, 헬스케어, 통신**

분기기준 S&P500 업종별 순이익 전망 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

최근 3개월간 미국의 12개월예상 EPS와 PER 변화율



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

IT, 헬스케어, 통신 업종 중 PER 변화율과 적정주가 변화율로 선별

Name	① PER (3M Chg) (%)	② 적정주가 (3M Chg) (%)	②-①
제이앤티씨	-6.3	40.7	47.1
휴젤	-13.2	27.3	40.5
유진테크	-10.2	28.4	38.5
위메이드	-10.6	26.7	37.3
HK이노엔	-24.3	7.9	32.2
파마리서치	-25.5	2.1	27.6
하나마이크론	4.4	24.0	19.6
솔루엠	-16.1	3.1	19.2
제이시스메디칼	-11.1	3.6	14.7
파트론	-7.2	2.2	9.4
SK하이닉스	1.3	10.6	9.3
한미반도체	18.2	25.7	7.5
휴온스	-6.0	0.0	6.0
이오테크닉스	-5.1	-0.9	4.2
삼성에스디에스	14.7	18.9	4.2

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

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 3자에게 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.