

Market Comment

순항 중인 1Q 어닝 시즌

1. 1Q 잠정 실적 발표한 기업들, 대체로 양호한 실적

삼성전자 1Q 잠정 실적이 슈퍼 어닝 서프라이즈를 보여주며 1Q 어닝 시즌이 시작됐다. 삼성전자는 기존 시장의 예상치를 무려 30% 가량 상회하는 57조원의 영업이익을 기록하며 어닝 시즌 기대감을 높여주었다. 뒤이어 4월 20일까지 잠정 실적이 발표된 기업은 22개 기업으로 아직 기업 수는 많지 않지만 초반 분위기를 확인할 수 있다는 점에서의 의미가 있다.

실적을 발표한 22개 기업의 합산 영업이익 YoY 증가율은 631%로 폭등 수준인데, 여기에는 삼성전자(756%) 효과가 대부분을 기여한다. 삼성전자를 제외한 21개 기업의 증가율도 30%로 양호한 수준이다. 22개 기업 중 YoY (-)를 기록하거나 적자가 확대된 기업은 5개 기업에 불과했고, 17개 기업은 흑자전환하거나 모두 30% 이상의 YoY 증가율을 보여주었다.

그중 시장의 컨센서스 추정치가 존재하는 9개 기업을 보면, 1Q 영업이익이 시장의 예상치를 상회한 기업은 6개로 67%의 예상 상회율을 보여주고 있다. 1Q는 기본적으로 시장의 예상을 상회하는 경향이 강하기 때문에 67% 수치가 매우 좋다고 평가하기는 모호하나 아직 종목 수가 많지 않은 점을 감안하면 무난하고 양호한 흐름으로 판단된다. 9개 기업의 합산 영업이익 상회율은 30%에 달하나 삼성전자를 제외할 경우 8%로 산출된다. 삼성전자를 제외해도 다소 양호한 상황이다.

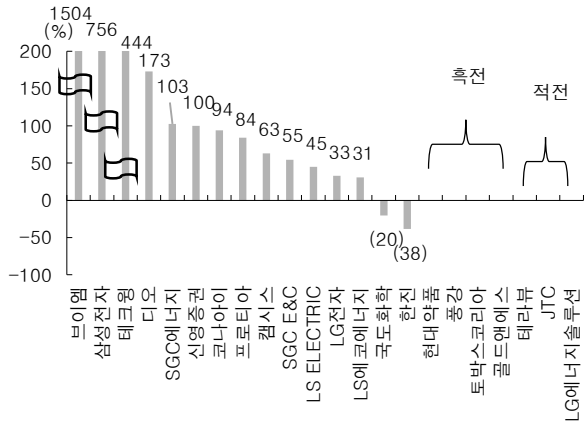
삼성전자를 중심으로 기 발표되고 있는 기업들의 실적이 양호한 만큼, 1분기 더 나아가 올해 실적 폭증에 대한 신뢰도는 유지되거나 강화될 것으로 예상된다. QwantiWise 컨센서스 추정치에 따르면, 26년 1Q 영업이익은 YoY 140% 수준, 26년 전례 영업이익은 YoY 190%에 육박하고 있다. 물론 내수주, 중소형주들의 이익조정비율은 그다지 좋지 않아 서프라이즈를 기대하기 어려울 수 있고 하반기 실적 하향 조정 경향(특히 4Q 과잉 추정 현상)에 따라 26년 컨센서스 기대에 다소 못 미칠 수도 있다. 그렇다 하더라도 26년 전례 없는 실적 폭증의 현실화 가능성은 점차 높아지고 있는 것으로 판단된다.

2. 4월 23일 SK하이닉스 1Q 실적 발표 주목

당장 내일 23일 발표될 SK하이닉스 1Q 잠정 실적이 상당히 중요한 이벤트이다. 우리나라 반도체 업황을 가장 잘 대변하는 기업으로서 시장 전망에 있어 삼성전자 실적 발표와 함께 가장 중요한 변수이다. 1Q 반도체 호황과 먼저 발표된 삼성전자 실적 발표로 추정해 볼 때 SK하이닉스 1Q 영업이익은 시장의 예상치(38조원 수준)를 뛰어 넘은 호 실적이 예상된다. 실제 최근 10년간 SK하이닉스의 1Q 영업이익이 시장 예상치를 상회한 경우는 7번에 달했다. 2018년, 2021년, 2022년은 예상치를 하회했다.

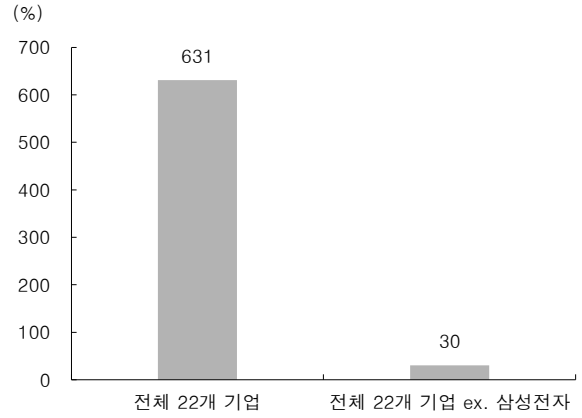
SK하이닉스의 1Q 실적이 중요한 이유는 예상 상회와 하회에 따라 향후 주가 반응이 크게 달랐기 때문이다. 1Q 영업이익이 예상을 상회할 경우 연중 상승 흐름이 지속되는 경향을 보였고, 하회할 경우 하락 흐름의 경향이 뚜렷했다. 실적 발표는 단기적인 숨 고르기를 보였지만 대체로 주가는 우상향했다. 관세청에 따르면, 4월 1~20일 수출은 반도체를 중심으로 여전히 매우 양호하게 발표되어 2Q 실적 기대감이 지속될 가능성을 시사해주고 있다. 4월 1~20일 수출이 MoM (-)를 기록하는 것은 3월에 기록한 MoM 23% 폭증에 따른 기저 효과로 추정되어 크게 우려할 사안은 아니라고 보여진다.

그림 1. 1Q 잠정 실적 발표 개별 기업들의 영업이익 YoY 증가율



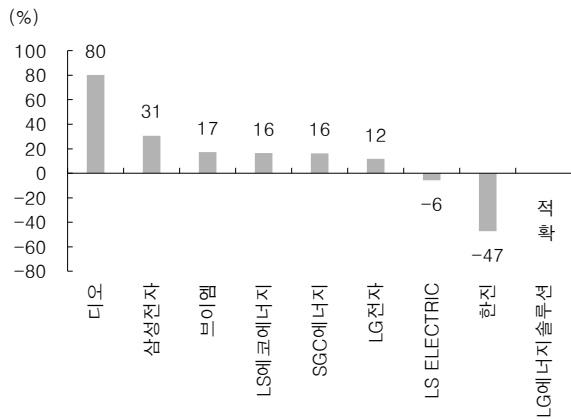
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권
주: X축 200% 절단

그림 2. <그림1>의 기업 합산 영업이익 YoY 증가율



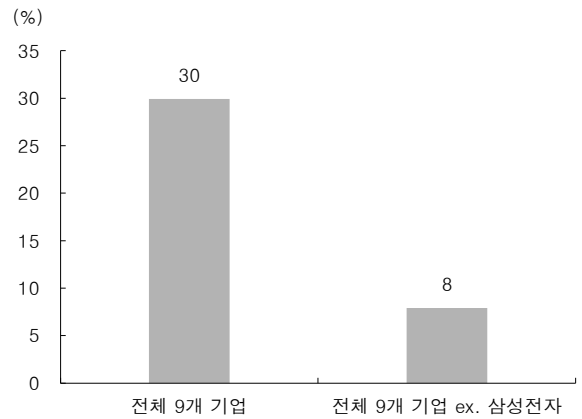
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 3. 1Q 잠정 실적 발표 개별 기업들의 영업이익 컨센 상회율



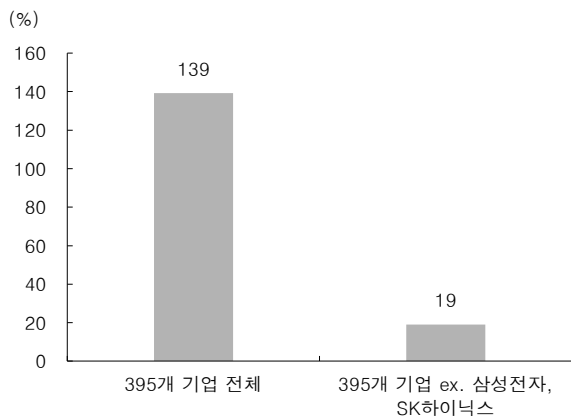
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권
주: 컨센서스 추정치는 최근 1개월 수치

그림 4. <그림3>의 기업 합산 영업이익 컨센 상회율



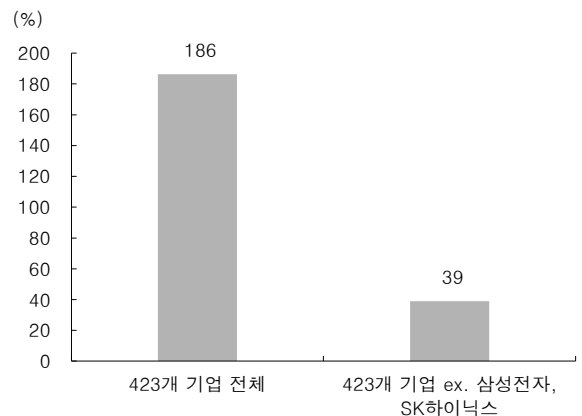
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권
주: 컨센서스 추정치는 최근 1개월 수치

그림 5. 26년 1Q 영업이익 YoY 예상 증가율



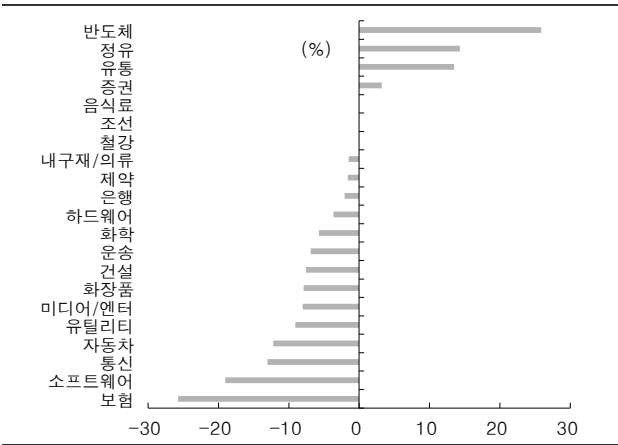
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권
주: 컨센서스 추정치가 있는 395개 기업을 대상으로 분석

그림 6. 26년 전체 영업이익 YoY 예상 증가율



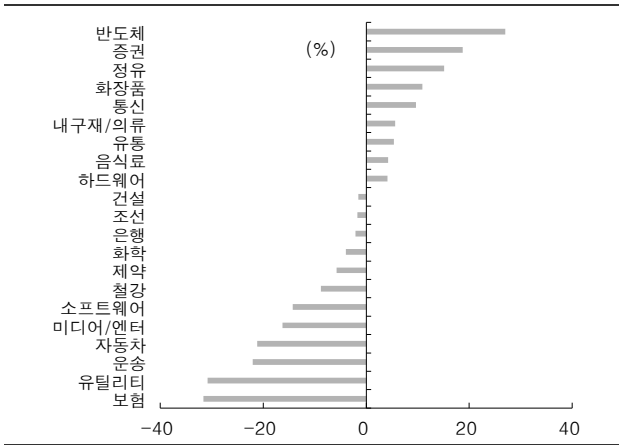
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권
주: 컨센서스 추정치가 있는 423개 기업을 대상으로 분석

그림 7. 업종별 26년 1Q 이익조정비율(1M 기준)



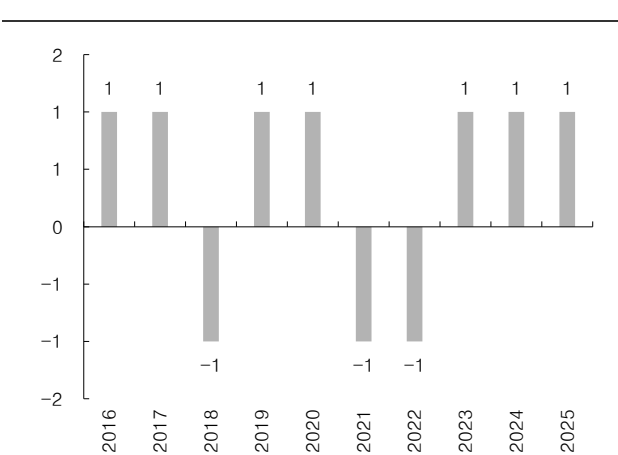
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 8. 업종별 26년 이익조정비율(1M 기준)



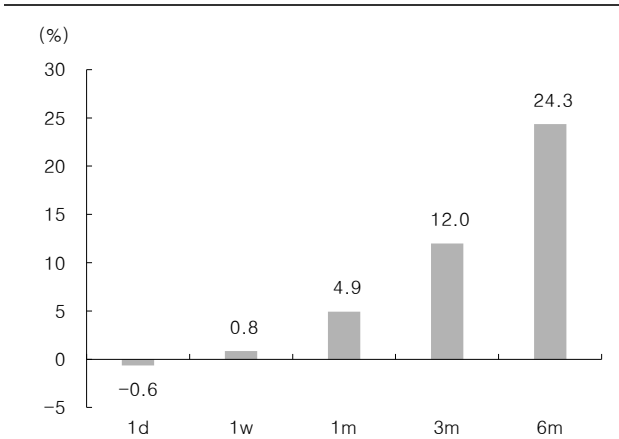
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 9. 최근 10년, SK하이닉스의 1Q 영업이익의 예상 상회 여부



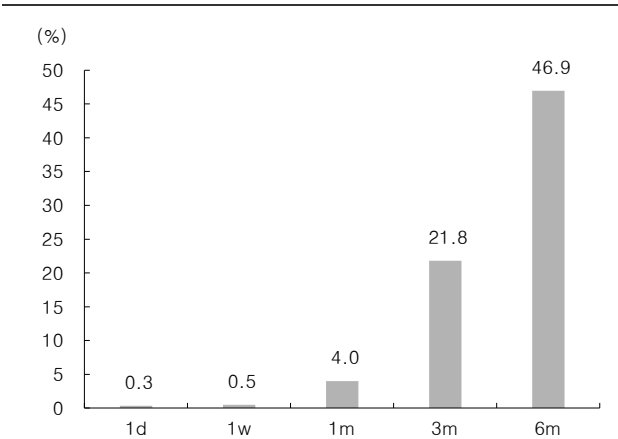
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권
 주: 1은 시장의 예상치를 상회, -1은 시장의 예상치를 하회

그림 10. 최근 10년, SK하이닉스 1Q 실적 발표 후 주가 평균 등락률



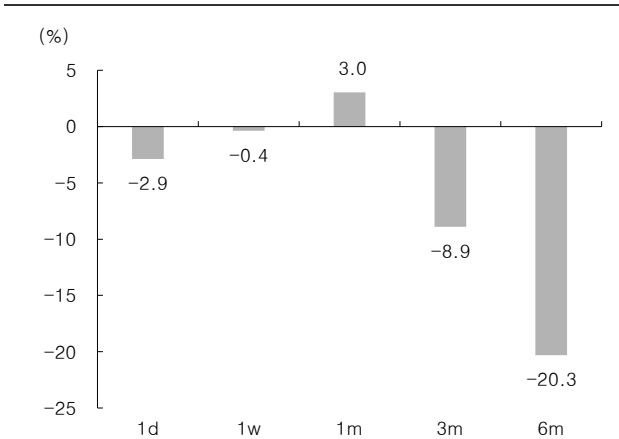
자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권
 주: 1d는 실적 발표 당일을 의미

그림 11. 최근 10년, SK하이닉스 1Q 실적 '예상 상회' 발표 후 주가 평균 등락률



자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권

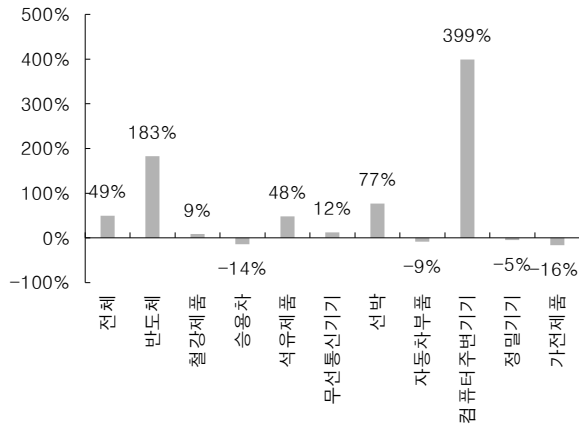
그림 12. 최근 10년, SK하이닉스 1Q 실적 '예상 하회' 발표 후 주가 평균 등락률



자료: 애프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권

주: 1d는 실적 발표 당일을 의미

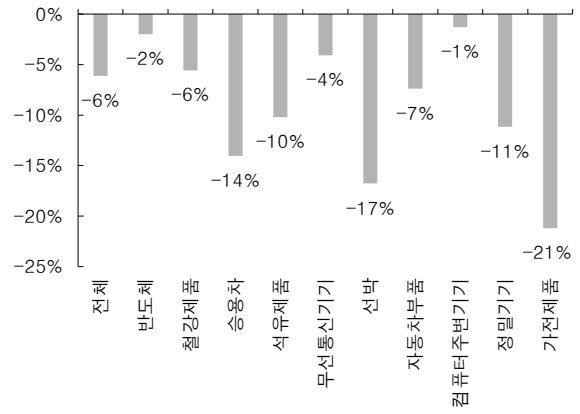
그림 13. 26년 4월 1~20일 업종별 수출 YoY 증가율



자료: 관세청, IBK투자증권

주: 1d는 실적 발표 당일을 의미

그림 14. 26년 4월 1~20일 업종별 수출 MoM 증가율



자료: 관세청, IBK투자증권