

리딩 리서치의 2024 마이크로 점검

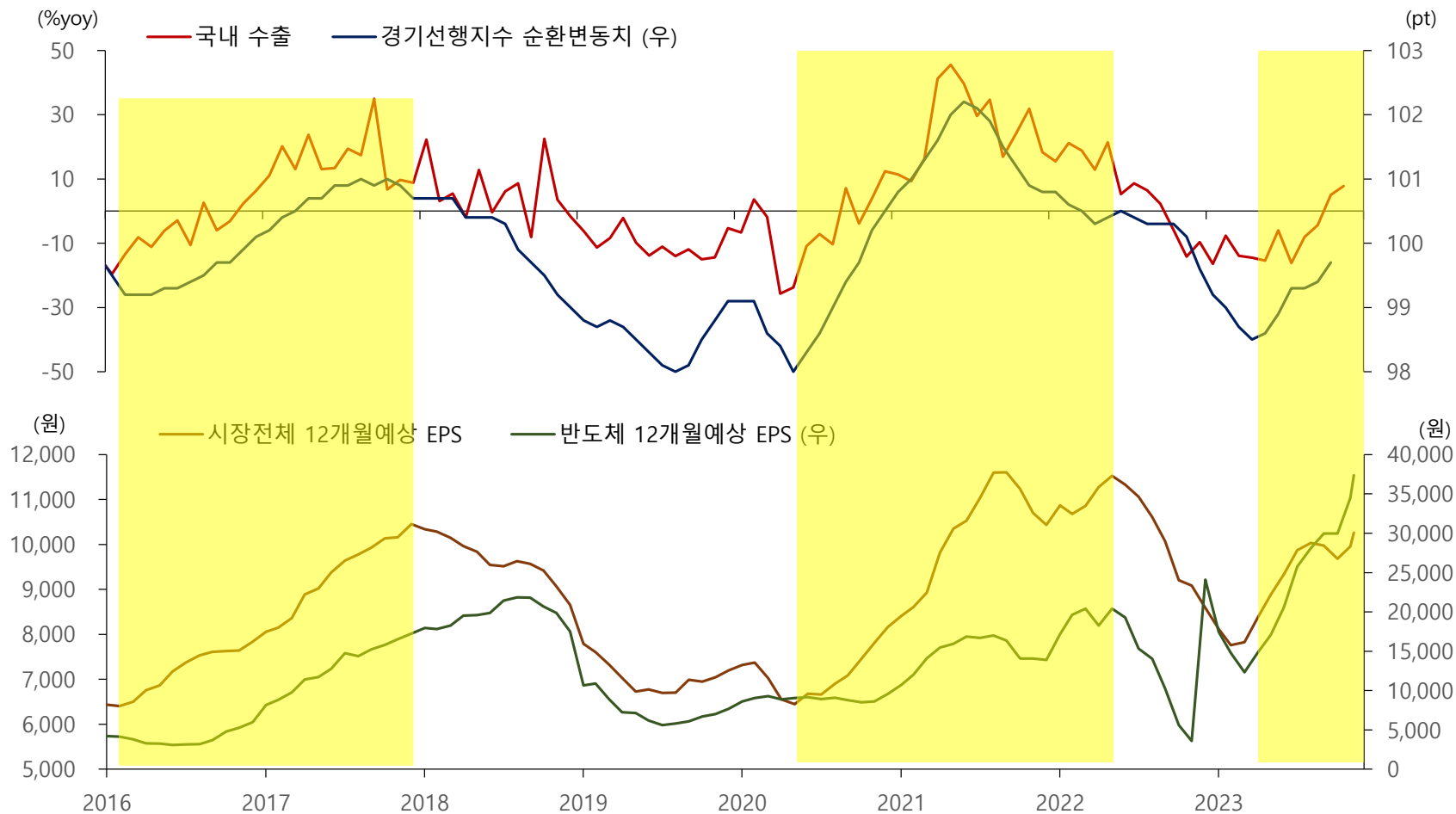
< 한국 기업 실적 변수를 중심으로 >

리딩투자증권 곽병열

2023.12.12

1 선행지수-수출 Upcycle → 기업이익 전망 ↑

국내 경기선행지수와 수출 흐름과 유사하게, 반도체 중심으로 국내 12개월예상 EPS는 뚜렷한 상승세

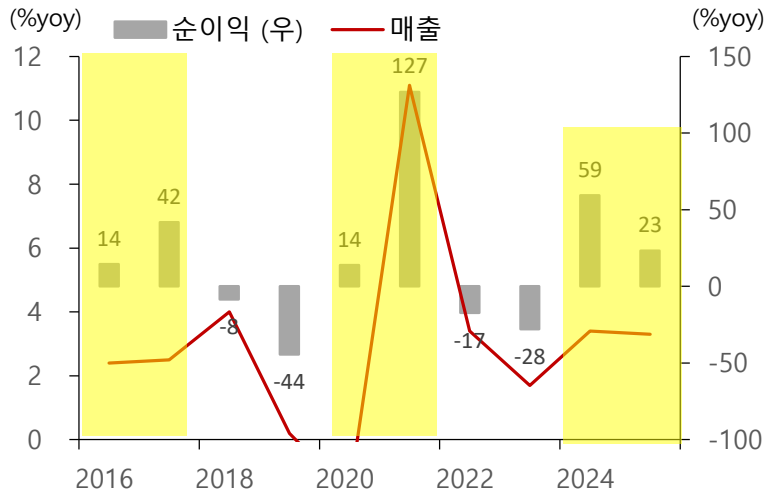


자료 : Dataguide, 리딩투자증권

2 한국 기업이익 사이클 → 2년 주기론

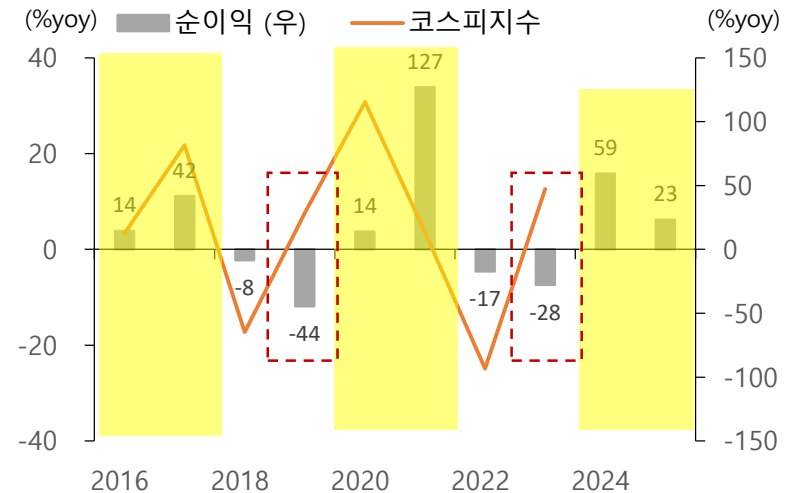
- 국내 연간기준 기업실적 추이를 보면,
 - 기업실적 중 매출과 순이익 모두 기저효과: FY23 순이익 113조원, FY24 180조원 예상
 - 2016년 이후 순이익 증감율은 2년 주기론이 반복 중: 2년 이익성장 & 2년 역성장
 - 2년 주기론 대입 시 FY24, FY25는 이익개선 사이클 진입 (다음 페이지 반도체 이익 사이클 영향)
- 다만 주가는 이익 사이클을 1년 가량 선행하는 경향성 발견
 - 이익 바닥으로 인식되면 선제적인 저가매수로 인한 주가상승, 이익 고점의 경우 선제적인 매도압력
 - 내년 중 이익 고점 인식은 FY25 이익 성장률에 좌우될 수 있으므로 유의할 필요 있음

국내 기업 매출과 순이익 추이와 전망치



자료 : Dataguide, 리딩투자증권

국내 기업 순이익 전망치와 코스피지수

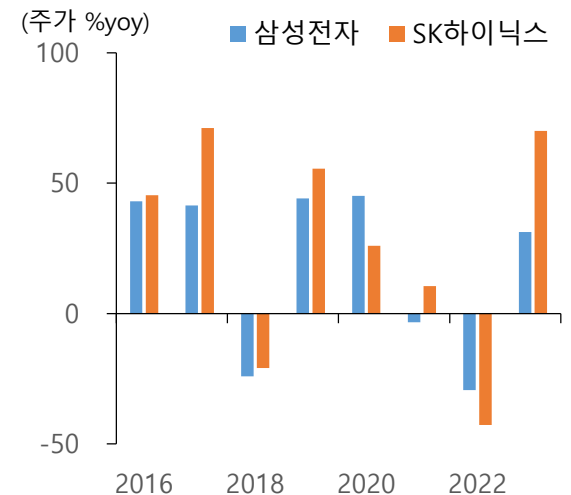
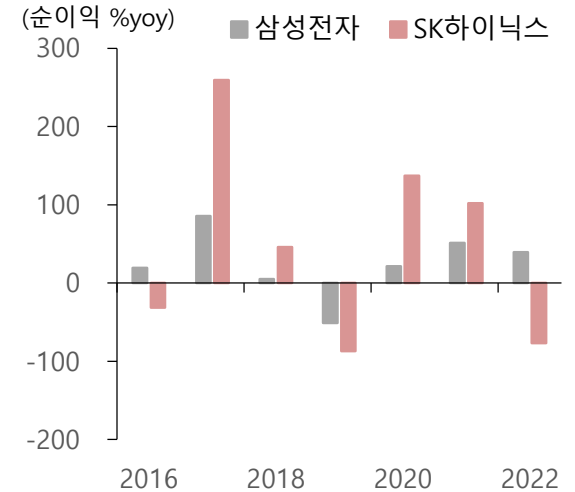


자료 : Dataguide, 리딩투자증권

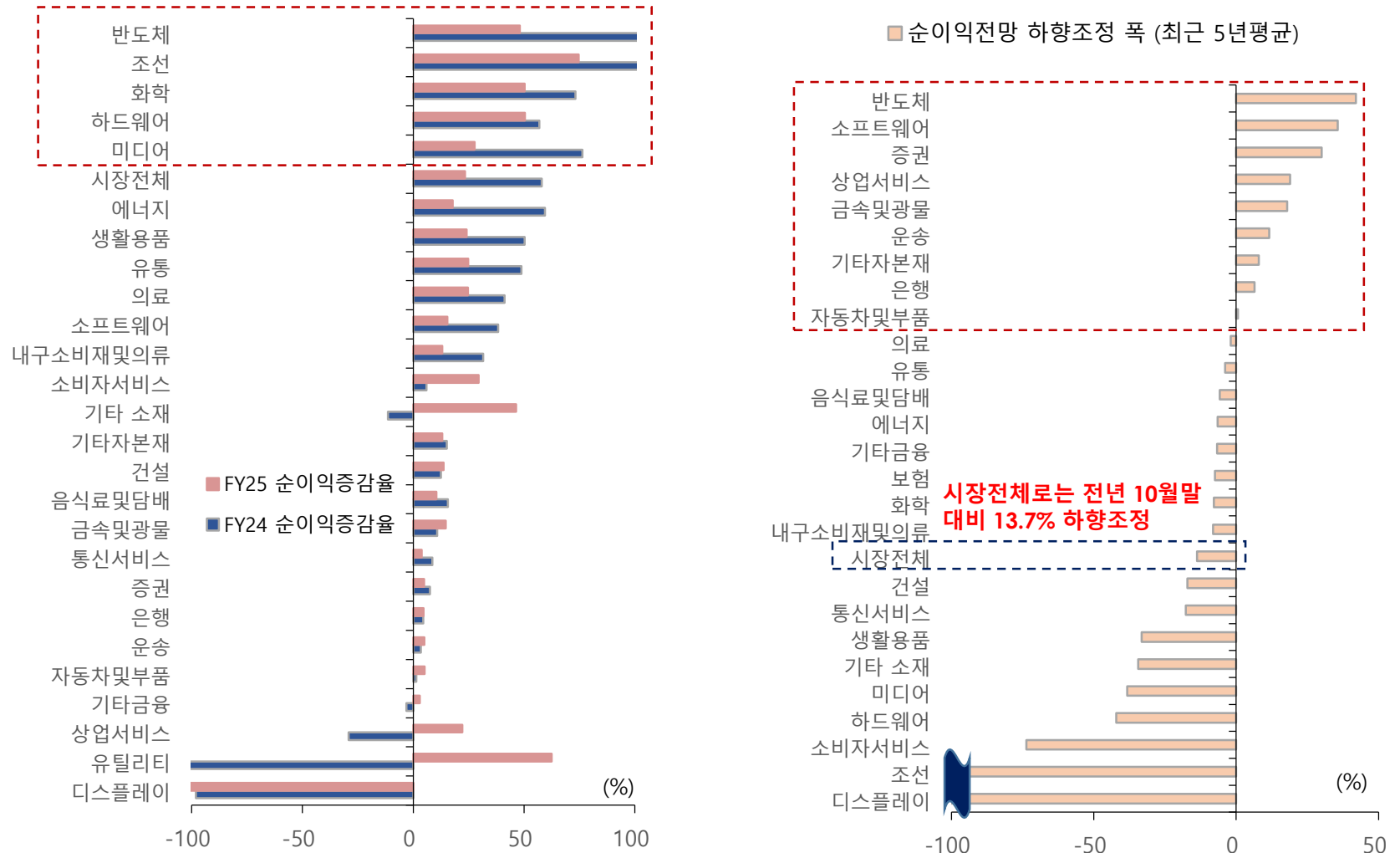
국내 시가총액 상위주들의 3년 간 순이익 전망 추이

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

종목명	FY 2023 순이익 (억원)	비중	FY 2024 순이익 (억원)	비중	FY 2025 순이익 (억원)	비중
삼성전자	112,405	9%	300,854	16%	424,698	18%
LG에너지솔루션	19,400	2%	33,046	2%	56,646	2%
SK하이닉스	-80,449	-7%	56,862	3%	104,063	5%
삼성바이오로직스	8,146	1%	9,976	1%	12,032	1%
POSCO홀딩스	29,085	2%	34,016	2%	39,662	2%
현대차	130,264	11%	125,990	7%	127,776	6%
NAVER	10,294	1%	13,806	1%	15,556	1%
기아	94,163	8%	92,649	5%	94,804	4%
LG화학	23,639	2%	35,883	2%	54,919	2%
삼성SDI	20,392	2%	23,469	1%	29,599	1%
에코프로비엠	2,362	0%	3,735	0%	6,588	0%
포스코퓨처엠	1,349	0%	3,081	0%	5,967	0%
셀트리온	7,036	1%	8,197	0%	9,297	0%
삼성물산	27,951	2%	28,760	2%	31,055	1%
카카오	2,805	0%	4,874	0%	6,354	0%
현대모비스	35,684	3%	38,802	2%	42,345	2%
KB금융	50,413	4%	51,968	3%	53,796	2%
신한지주	47,395	4%	49,219	3%	51,765	2%
LG전자	18,839	2%	28,538	2%	33,478	1%
삼성생명	19,123	2%	20,967	1%	23,020	1%
전체(282개)	1,210,938	100%	1,883,832	100%	2,299,944	100%
삼전/하닉 제외	1,178,982	97%	1,526,117	81%	1,771,184	77%



업종별 순이익 증감율과 최근 5년 순이익전망 하향조정 폭: 낙관적 편향이 증립권역으로 이동 시 평균 13.7% 이익 하향



자료 : Dataguide, 리딩투자증권 주: 연도별 순이익 전망치의 전년 10월 대비 당해년 12월말 조정 폭으로 산출함

실적개선 대비 저평가주: FY24 PER, FY25 PER 할인율을 중심으로

종목명	① FY 2023 PER (배)	② FY 2024 PER (배)	③ FY 2025 PER (배)	④ PER 할인율 (②/①-1)	⑤ PER 할인율 (③/②-1)
원익IPS	310.29	23.90	13.62	-0.92	-0.43
롯데케미칼	168.76	19.46	10.37	-0.88	-0.47
HD현대중공업	232.15	23.25	12.81	-0.90	-0.45
SK아이이테크놀로지	196.06	68.10	32.09	-0.65	-0.53
두산	38.12	8.42	5.15	-0.78	-0.39
카카오게임즈	77.88	21.17	13.84	-0.73	-0.35
HSD엔진	54.83	15.79	10.20	-0.71	-0.35
떨어비스	138.66	22.40	17.40	-0.84	-0.22
엘앤에프	74.20	32.06	16.79	-0.57	-0.48
유니드	39.63	6.89	5.39	-0.83	-0.22
포스코퓨처엠	202.19	89.96	46.31	-0.56	-0.49
하나마이크론	44.66	12.24	8.72	-0.73	-0.29
HD한국조선해양	22.66	10.09	5.83	-0.55	-0.42
대덕전자	43.33	14.32	9.92	-0.67	-0.31
효성	64.14	22.25	15.09	-0.65	-0.32
인텔리안테크	47.71	20.42	12.37	-0.57	-0.39
넥슨게임즈	73.24	22.05	16.20	-0.70	-0.27
삼성중공업	46.16	20.82	12.73	-0.55	-0.39
SK이노베이션	19.98	7.95	5.32	-0.60	-0.33
아이센스	56.90	25.48	15.91	-0.55	-0.38
삼성전자	46.47	17.11	12.09	-0.63	-0.29
한화솔루션	25.64	12.81	7.40	-0.50	-0.42
SK하이닉스	-	16.35	8.93	-	-0.45
씨에스윈드	34.44	17.15	10.57	-0.50	-0.38
주성엔지니어링	49.72	15.66	12.56	-0.69	-0.20

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.