

# 리딩 리서치의 수출 Up-Cycle 대응 전략

< 수혜 업종 및 종목 대응 중심으로 >

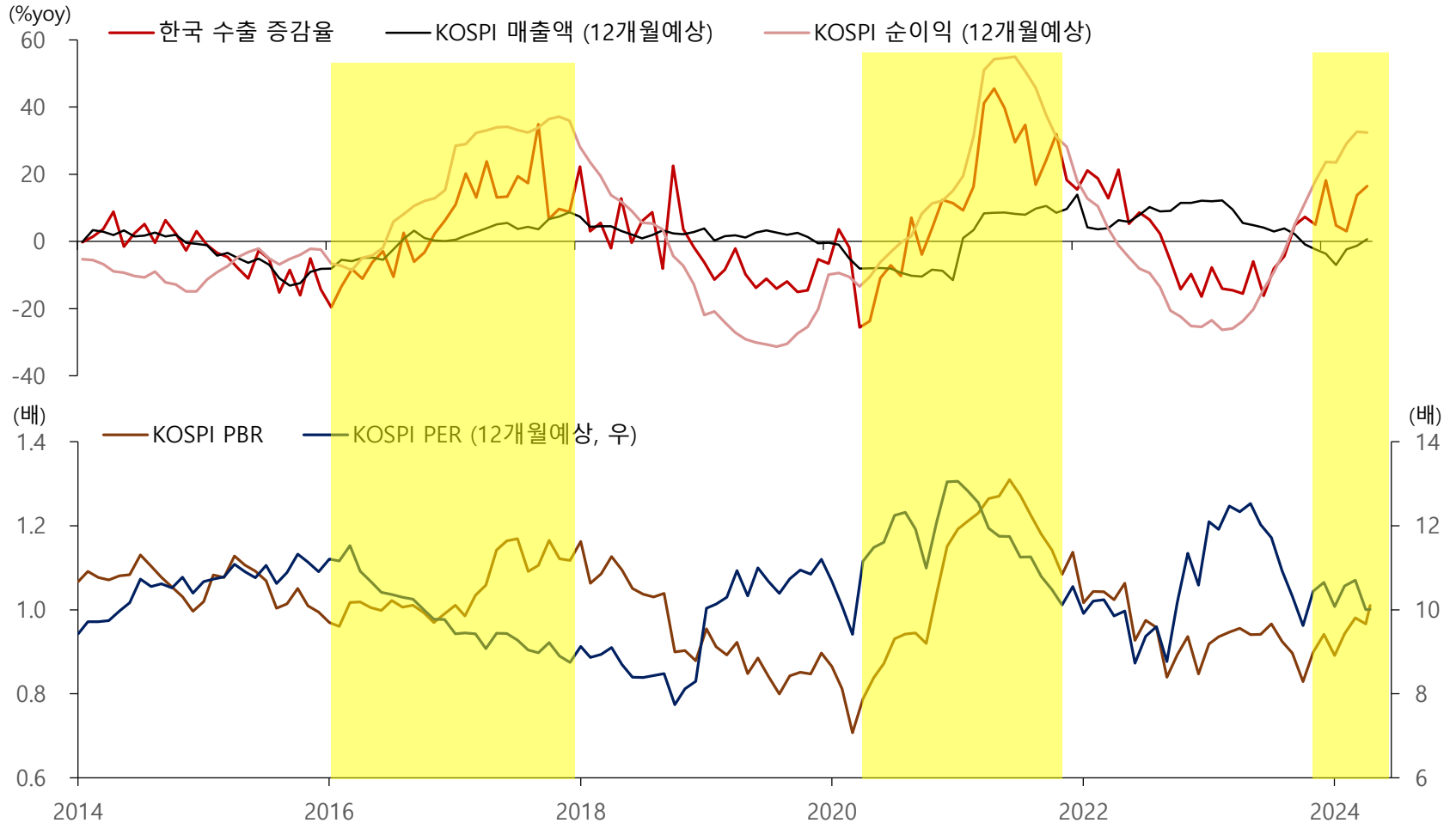
리딩투자증권 곽병열

2024.05.14

# 1 한국 수출 Up-Cycle, 회복 중반기로 순항 중

- 5월 잠정수출(1~10일)은 16.5%로 한국 수출 Up-Cycle은 회복 중반기로 순항 중  
 → KOSPI (12개월예상) 순이익의 동조화 경향 → 이에 따른 시장 PER-PBR의 추가적인 개선 가능성

지난 10년간 한국 수출 Up-Cycle: 국내 기업 실적 및 PER-PBR 반응

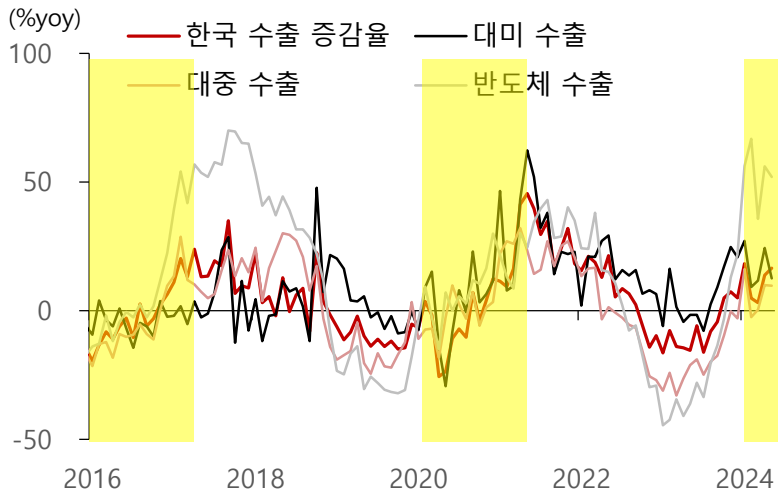


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

## 2 2024년은 한국 수출 & 기업실적 2년 상승 주기의 첫 해

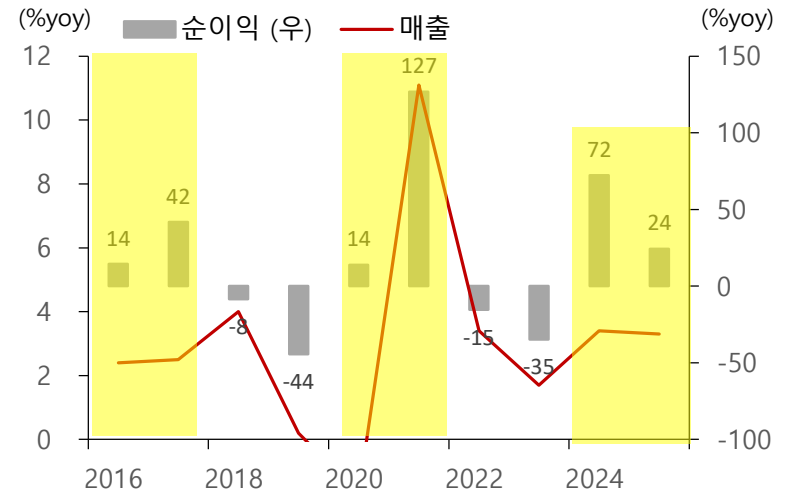
- 우리나라 수출은 대 미국, 반도체 중심으로 회복 중반부 진행 중
  - 그 동안 회복이 더뎠던 대 중국(5월 잠정 9.7%), 석유제품(14.1%) 등도 Bottom Out 확인
  - 블룸버그 컨센서스 상 국내 수출 전망은 24년 5.5%, 25년 4.0%로 회복 추세 유지될 것으로 예상
- 국내 연간기준 기업실적 역시 한국 수출의 2년 상승주기와 대체로 일치할 것임
  - 향후 연 3%대의 매출 회복과 함께 FY24 180조원(전년대비 72%), FY25 223조원(24%) 예상

2016년 이후 한국 수출의 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

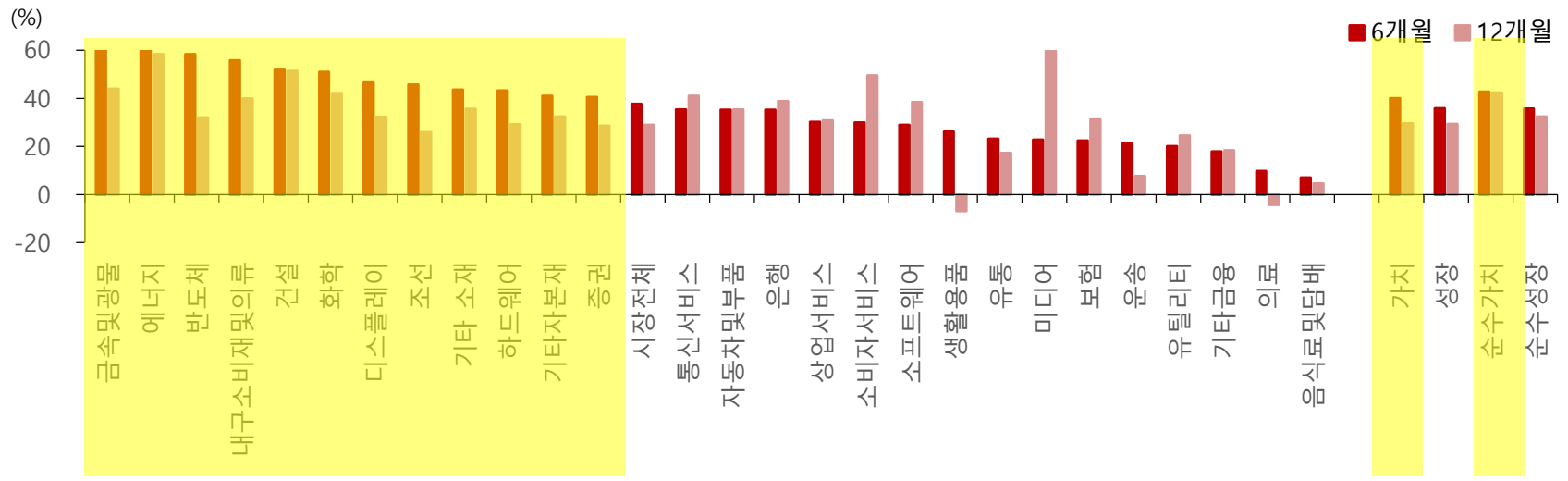
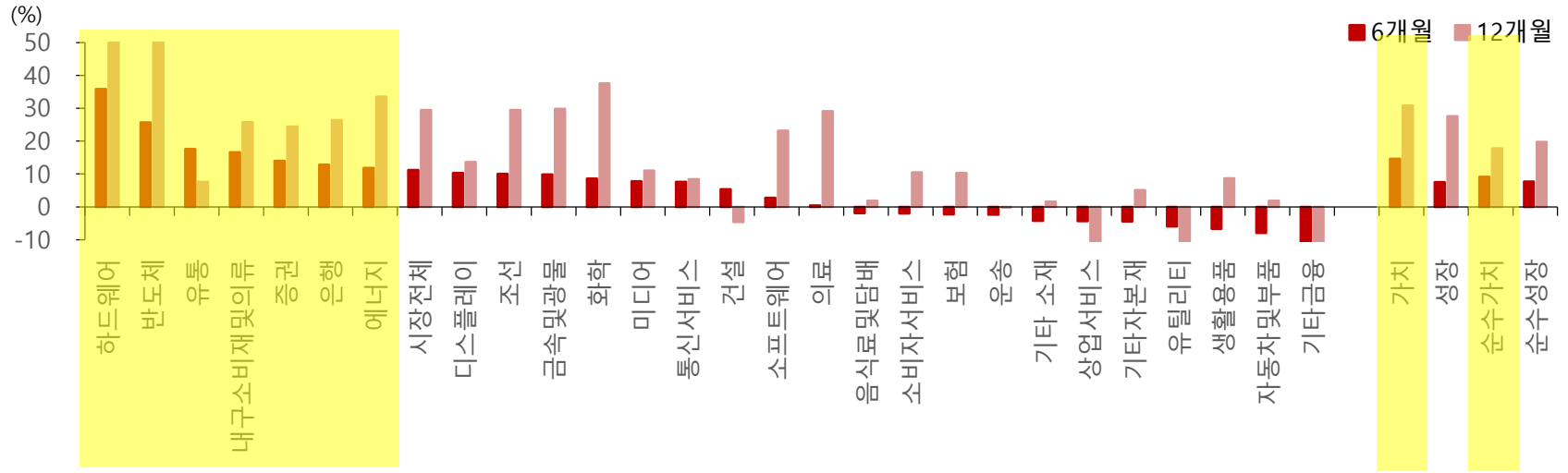
2016년 이후 한국 기업실적의 추이



자료 : Dataguide, 리딩투자증권

# [사례분석] 한국 수출의 Up-Cycle, 섹터 및 스타일 반응은?

최근 사례(상: 2017년, 하: 2021년) : 하드웨어, 반도체, 내구재및의류, 증권 그리고 가치주 스타일

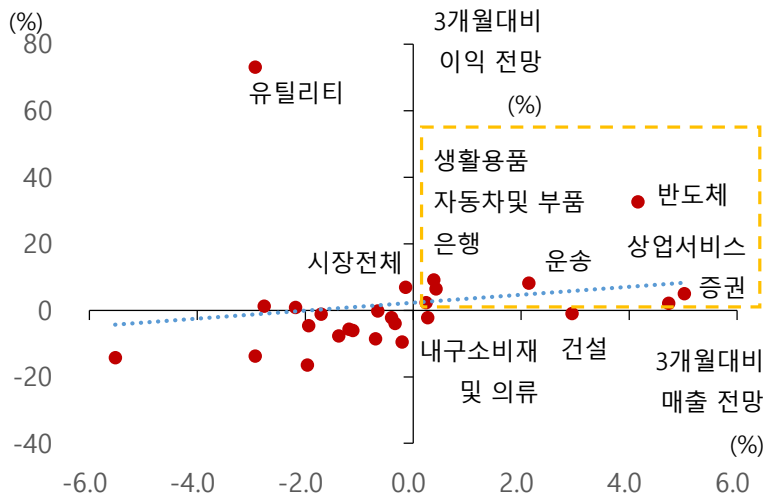


자료 : Dataguide, 리딩투자증권

## 4 FY24 매출-순이익 상향조정 업종과 종목군은?

- 이번 수출 Up-Cycle에 대한 (예상)기업실적 반응은?  
→ 3개월 대비 매출-순이익 상향조정 업종: 반도체, 자동차및부품, 생활용품, 은행, 운송, 상업서비스, 증권
- 해당 업종 중에서 실적전망 상향조정 & PER 저평가 유지되는 10개 종목을 아래와 같이 추출함

### 3개월전 대비 FY24 매출-순이익 조정 현황



자료 : Dataguide, 리딩투자증권

### FY24 매출-순이익 상향조정 & PER 매력은 커진 종목군

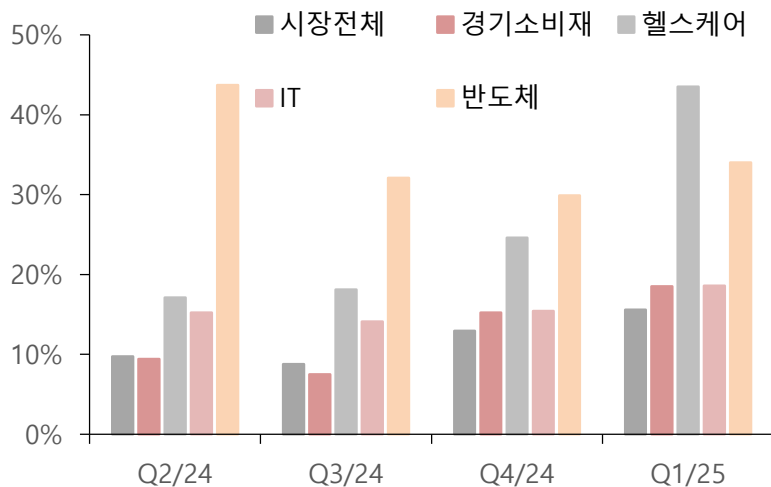
종목명	매출액 (3M Chg) (%)	영업이익 (3M Chg) (%)	PER (3M Chg) (%)
SK하이닉스	14.2	77.5	-28.5
제주항공	8.6	21.6	-11.6
미래에셋증권	7.4	9.9	-9.0
HMM	4.3	23.1	-15.0
대한항공	3.5	10.7	-4.3
현대로템	2.9	17.1	-1.1
삼성전자	2.6	21.2	-11.7
기아	2.2	13.8	-10.7
현대차	1.3	3.8	-9.1
현대글로비스	1.0	1.5	-5.3

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

## 미국 실적상향을 주도 업종은? IT(반도체), 헬스케어, 경기소비재

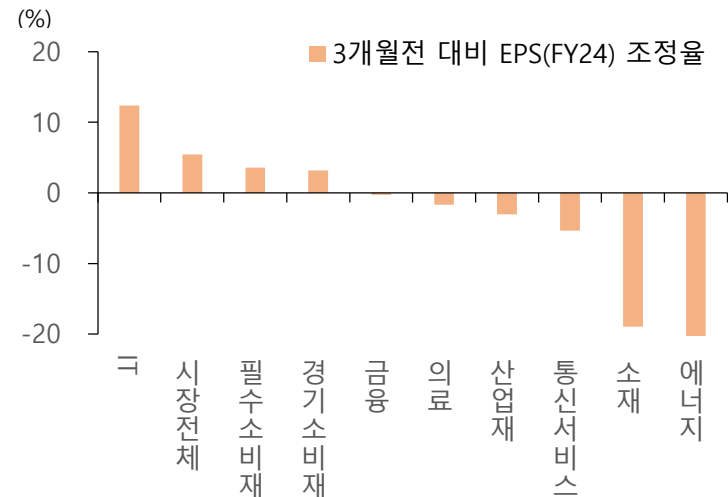
- 향후 3개 분기기준으로 시장전체(S&P500)의 이익 증가율(전년동기비)을 초과하는 업종은?  
 → IT(반도체), 헬스케어(바이오텍), 경기소비재(소매) 등이 주도  
 → 미국의 이익상향 주도 업종은 관련된 국내 수출주와도 중첩되고 있어서 이익동조화 가능성↑
- 국내 주요 업종의 3개월전 대비 EPS(FY24) 조정율을 살펴본 결과,  
 → 미국과 유사하게 IT, 경기소비재 등에서 공통점 발견됨. 미국 등 글로벌과의 산업별 이익 동조화 가능성을 감안하면, IT(반도체), 헬스케어, 경기소비재(자동차) 수출 기업에 대한 중기적 관점의 긍정적인 접근 필요함

### FY24 미국 기업실적을 견인하는 업종



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

### 국내 주요 업종의 3개월전 대비 EPS 조정율



자료 : Dataguide, 리딩투자증권

Name	① FY24 PER (3M Chg) (%)	② 적정주가 (3M Chg) (%)	②-①	외국인 매수강도 (%)
대주전자재료	-69.6	4.9	74.5	0.7
넷마블	-54.2	15.5	69.7	0.5
SK하이닉스	-28.5	31.8	60.3	0.9
금호타이어	-31.8	28.5	60.2	1.7
세경하이테크	-1.9	48.1	50.0	8.9
SOOP	-12.4	31.7	44.1	11.4
와이솔	-15.1	19.3	34.5	1.0
크라프트톤	-0.7	29.3	29.9	2.2
기아	-10.7	18.0	28.7	0.1
SK바이오팜	-23.5	5.0	28.5	1.2
비올	-11.7	16.3	28.0	0.8
현대차	-9.1	14.3	23.4	3.4
삼성전자	-11.7	10.2	22.0	1.2
대원제약	-7.8	14.1	21.8	0.0
하나투어	-17.4	1.8	19.1	1.3
피에스케이	14.8	27.0	12.2	9.1
코웨이	-3.9	6.7	10.6	0.0
현대모비스	-2.2	6.7	8.9	0.8
종근당	-6.8	1.5	8.3	1.5
제이브이엠	-1.7	6.1	7.8	2.7

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

주: 외국인매수강도= 60일간 외국인순매수 금액 / 시가총액

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.