

삼성전자 어닝 서프라이즈의 4가지 시사점

삼성전자, 어닝 서프라이즈로 내년 1분기 갤럭시 S7 출시까지 시간을 버는 꼴

삼성전자는 3분기 어닝 서프라이즈로 내년 1분기 출시 예정인 갤럭시 S7까지의 공백기에 대한 부담을 덜게 됐다. 보통 신제품 출시 전 판매 및 실적 둔화 우려가 있기 마련인데 이번 어닝 서프라이즈로 삼성전자의 주가는 최근의 반등 흐름을 이어갈 수 있는 힘을 얻었다. 특히 연말이기 때문에 실적 기대감이 내년으로 이어질 수 있다는 점에서 주가 기대감은 더욱 유지될 가능성이 높다. 전일 삼성전자 주가 8.69% 상승은 2012년 이후 세 번째에 해당하는 높은 상승률이다.

여타 대형 수출주들로 환율 효과 기대감 확산될 전망

사실 3분기 글로벌 경기 및 국내 수출은 대체로 부진했다. 그럼에도 불구하고 삼성전자가 영업이익 기준 11% 수준의 어닝 서프라이즈를 기록했다는 것은 환율 효과의 영향이 있었음을 추측하게 한다. 이로써 여타 대형 수출주들도 환율 효과가 생각보다 더 크게 실적에 반영되었을 가능성을 고려할 것이고 이는 결국 환율효과 기대감이 확산될 수 있음을 의미한다. 최근 업황 개선 기대감이 높아지고 있는 자동차, 화학을 비롯해 여타 실적 기대감이 낮은 수출주까지도 예상대비 양호한 실적을 거둘 수 있을 것이라 낙관론이 확대될 수 있다.

수출주에 대한 관심 확대는 코스피와 코스닥간의 민리버전 과정을 좀 더 가속화할 전망

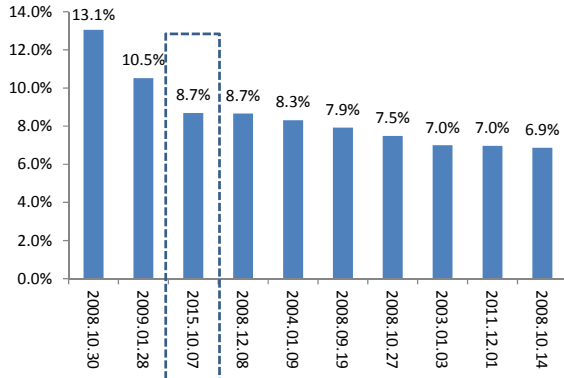
수출주의 부각은 좀 더 넓게 대형주에 대한 관심으로 확대될 수 있다. 마침 현재 수출주를 비롯한 대형주가 코스닥 및 중소형주에 대해 수익률 갭 메우기의 민리버전 과정을 보여주고 있기 때문에 이번 삼성전자 실적 호조가 민리버전을 좀 더 강화하는 자극제가 될 수 있다. 하반기 이후 코스피가 코스닥시장대비 아웃퍼폼하면서 YTD 수익률의 갭을 축소시키고 있지만 립은 여전히 많다.

삼성전자 서프라이즈로 KOSPI 영업이익이 4년 만에 두 자리수 턴어라운드 할 가능성

삼성전자의 이번 3Q 영업이익 서프라이즈는 올해 KOSPI 영업이익이 4년 만에 증가세로 턴어라운드함과 동시에 YoY 두 자리 수 증가 가능성을 높여주는 재료로 작용할 것이다. KOSPI의 올해 상반기 영업이익의 YoY 증가율은 11.5%이나 실적 전망이 꾸준히 하향되면서 한 자리수의 제한적인 증가 가능성이 설득력을 얻고 있었다. 하지만 전일 서프라이즈로 상반기 + 삼성전자 3Q 잠정 실적에 의한 KOSPI YoY 영업이익의 증가율은 14.6% 높아지게 됐고 현재 3Q 컨센서스가 있는 종목들의 3분기 추정치까지 모두 합산해 추정해 보면 1~3Q 영업이익의 합산치는 YoY 17% 증가하는 것으로 산출된다.

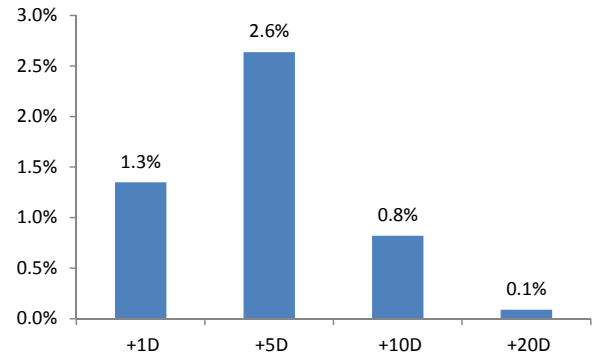
두 자리수 실적 턴어라운드는 최근 뉴노멀의 글로벌 경제 상황에서 고무적인 수준으로 판단되고 이는 KOSPI가 실적 바닥인 작년 평균 수준인 1,980p 이상에서 움직여야 함을 시사한다. 4분기 미국 지표가 소비 지표를 중심으로 재차 호조를 보이며 미국의 금리 인상 가능성이 재 부각할 수 있는 부담을 가질 수 있지만 이번 삼성전자 어닝 서프라이즈로 인해 1,980p라고 하는 강한 지지대를 얻었음을 볼 때 당사의 중기적 안도 랠리 전망 내 일시적 조정 우려는 더욱 낮아지게 됐다.

〈그림1〉 03년 이후 삼성전자 주가 상승률 Top 10



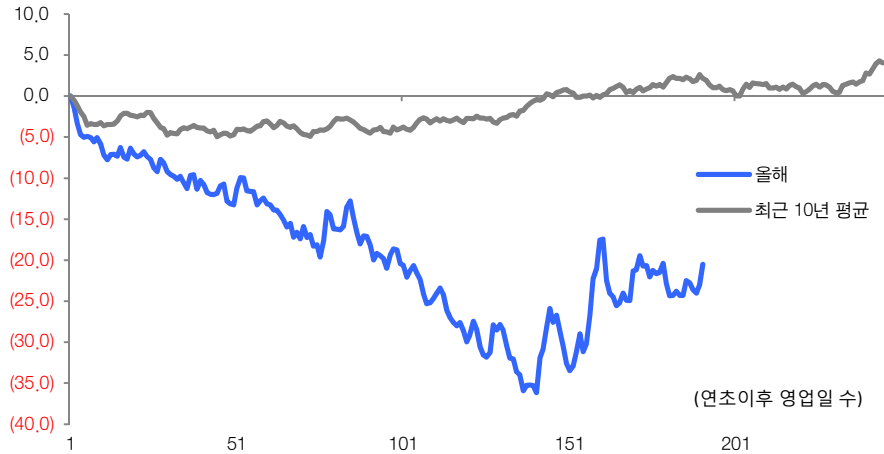
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림2〉 삼성전자 7% 이상 급등 후 단기 주가 흐름



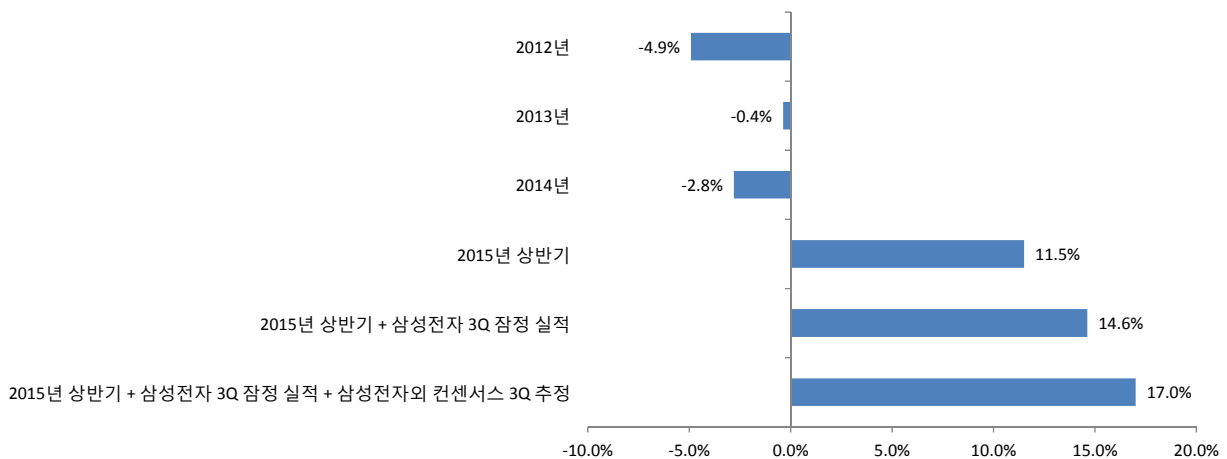
자료: Bloomberg, HMC투자증권 주: 2003년 이후 Data로 측정

〈그림3〉 KOSDAQ대비 KOSPI의 YTD수익률 gap 추이



자료: WiseIn, HMC투자증권

〈그림4〉 KOSPI 영업이익 YoY 증가율



자료: WiseIn, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 현대제철, 현대건설, 현대위아와 계열사관계가 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사항료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.