

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(1월 3주차)

산업분석

글로벌 인터넷 [비중 확대] - 정용제: 미국 4Q21 프리뷰: 금리 인상 시기

기업분석

LG화학[매수] - 이진호: 배터리 소재로 LG엔솔과 시너지 지속

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 1. 17 (월)

리서치센터

KOSPI (1/14)	2,921.92P(-40.17P)
KOSDAQ (1/14)	971.39P(-11.86P)
KOSPI200 (1/14)	387.45P(-5.55P)
미국 DowJones지수 (1/14)	35,911.81P(-201.81P)
미국 NASDAQ지수 (1/14)	14,893.75P(+86.94P)
중국상해종합지수 (1/14)	3,521.26P(-34.00P)
NIKKEI225지수 (1/14)	28,124.28P(-364.85P)
유럽 STOXX600지수 (1/14)	481.16P(-4.89P)
독일 DAX지수 (1/14)	15,883.24P(-148.35P)
VIX (1/14)	19.19P(-1.12P)
원/달러 환율 (1/14)	1,187.27(-0.53)
엔/달러 환율 (1/14)	114.19(-0.01)
달러/유로 환율 (1/14)	1.14(-0.01)
국고채 수익률(3년) (1/14)	2.04(+0.09)
미국채 10년 (1/14)	1.79(+0.08)
독일국채 10년 (1/14)	-0.05(+0.04)
금가격 (1/14)	1,816.50(-4.90)
구리가격 (1/14)	9,885.00(-80.00)
유가(WTI) (1/14)	83.82(+1.70)
국내주식형펀드증감 (1/12)	684억원
해외주식형펀드증감 (1/12)	145억원
고객예탁금 (1/13)	640,954억원(-5,079억원)
신용잔고 (1/13)	235,017억원(-1,493억원)
대차잔고 (1/14)	710,430억원(-12,559억원)

주: 현지 시간 기준

Earnings Revision(1월 셋째주)

2022.1.17

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.4 % 상향 조정 (선진국: +0.5% > 신흥국: +0.1%)
- 국가별로 보면 미국(+0.7%), 일본(+0.7%), 한국(+0.6%)은 상향 조정. 독일(-1.5%), 중국(-0.9%), 홍콩(-0.7%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 헬스케어(+1.5%), 에너지(+1.3%), IT(+0.6%)가 양호했고, 경기소비재(-0.5%), 유틸리티(-0.4%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 추이(-4Y=100)

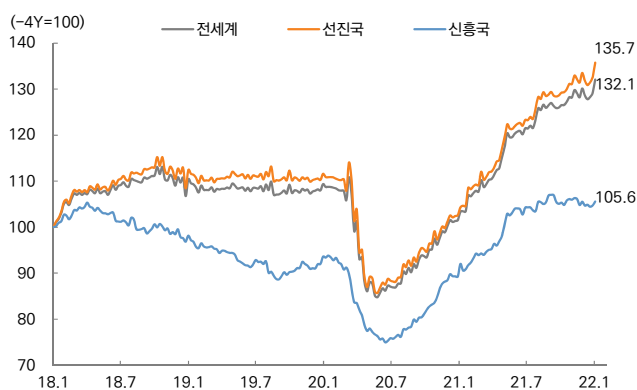


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

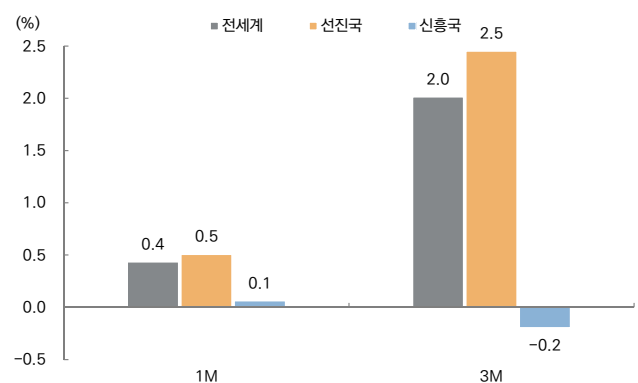


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

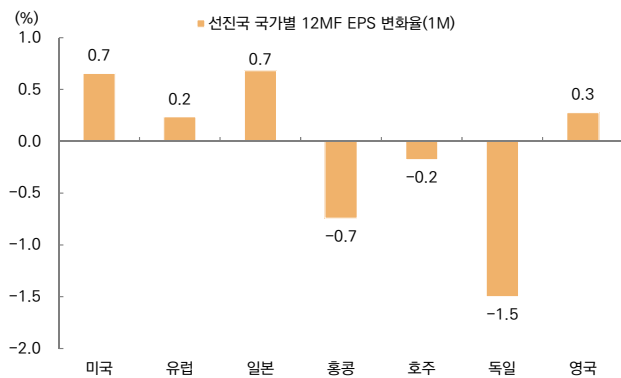


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

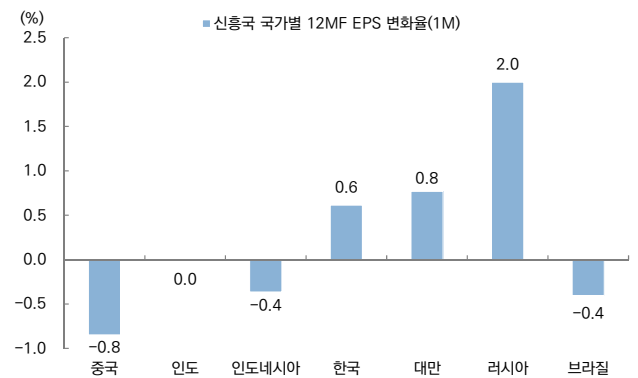


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

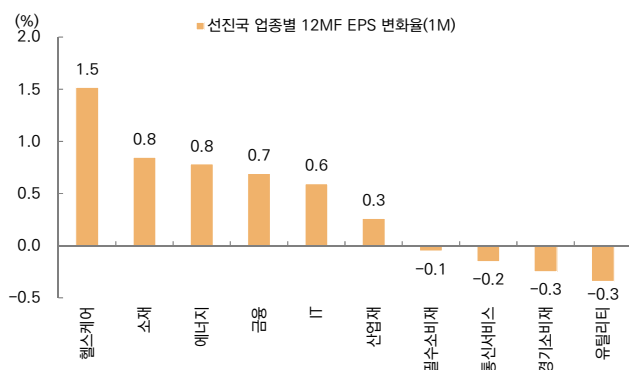
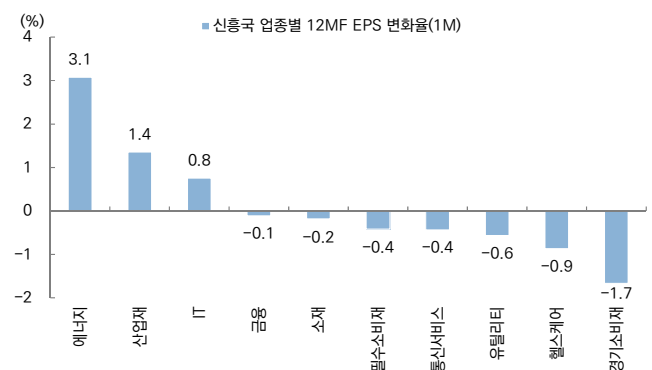


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

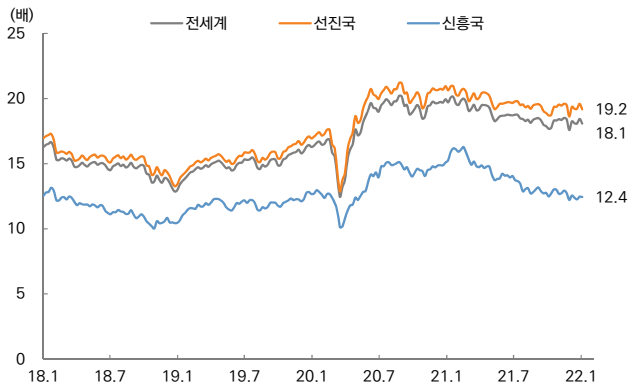


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

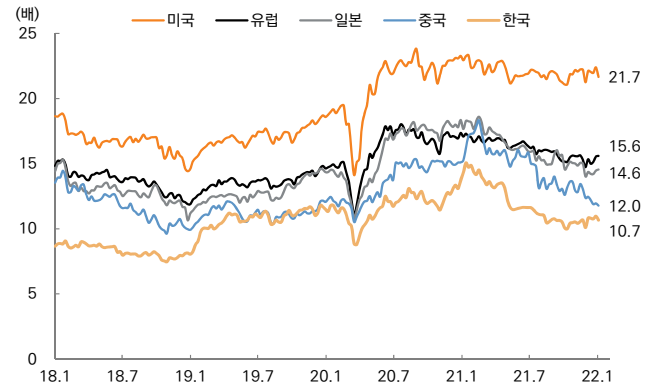


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)

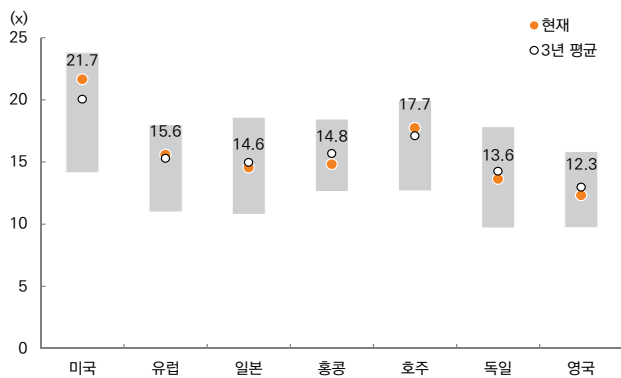


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)

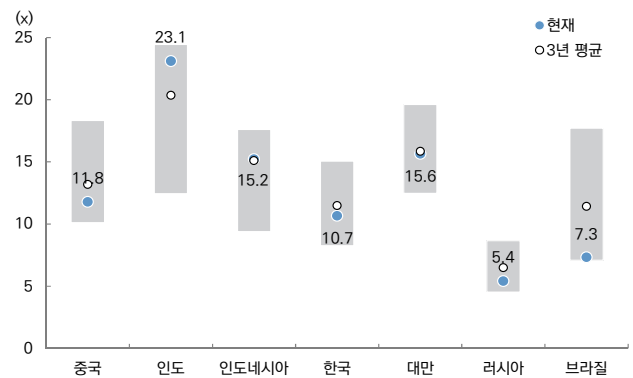


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)

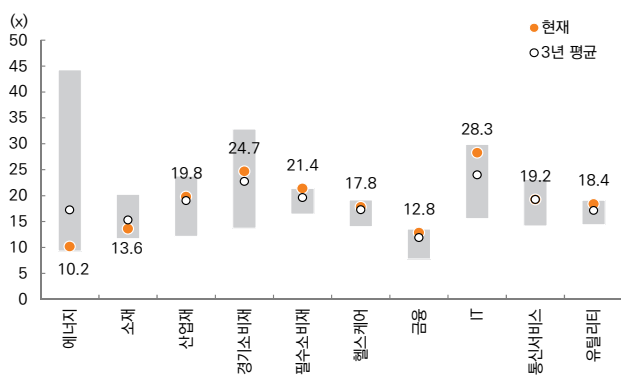
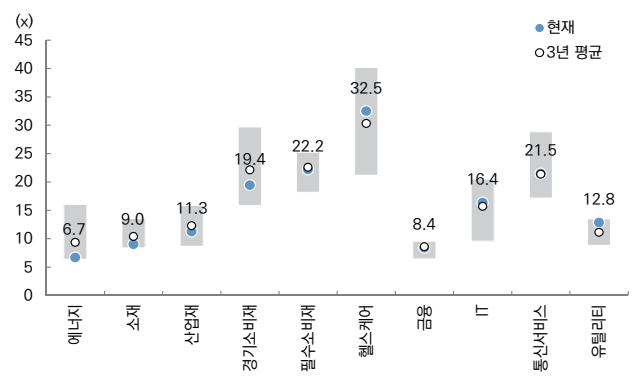


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,976사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 반도체, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 소매(유통), 철강

그림 13. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

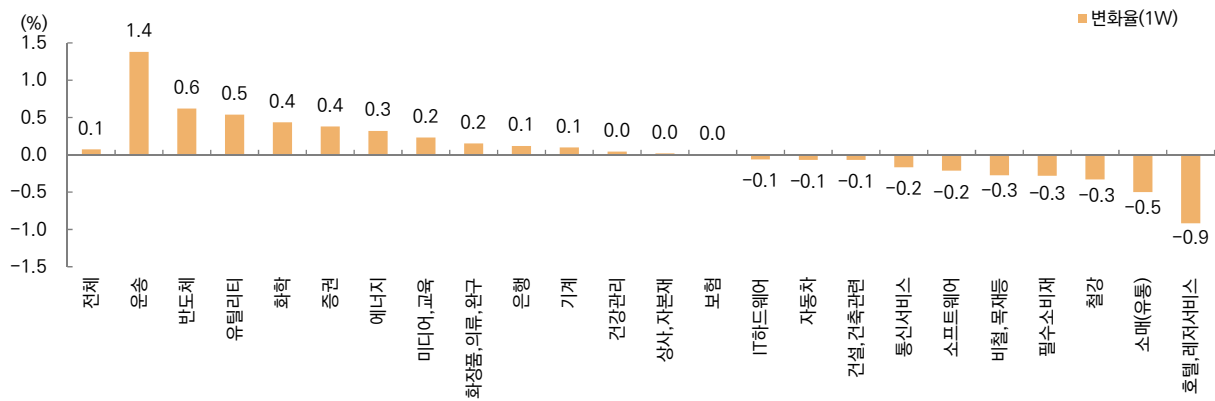
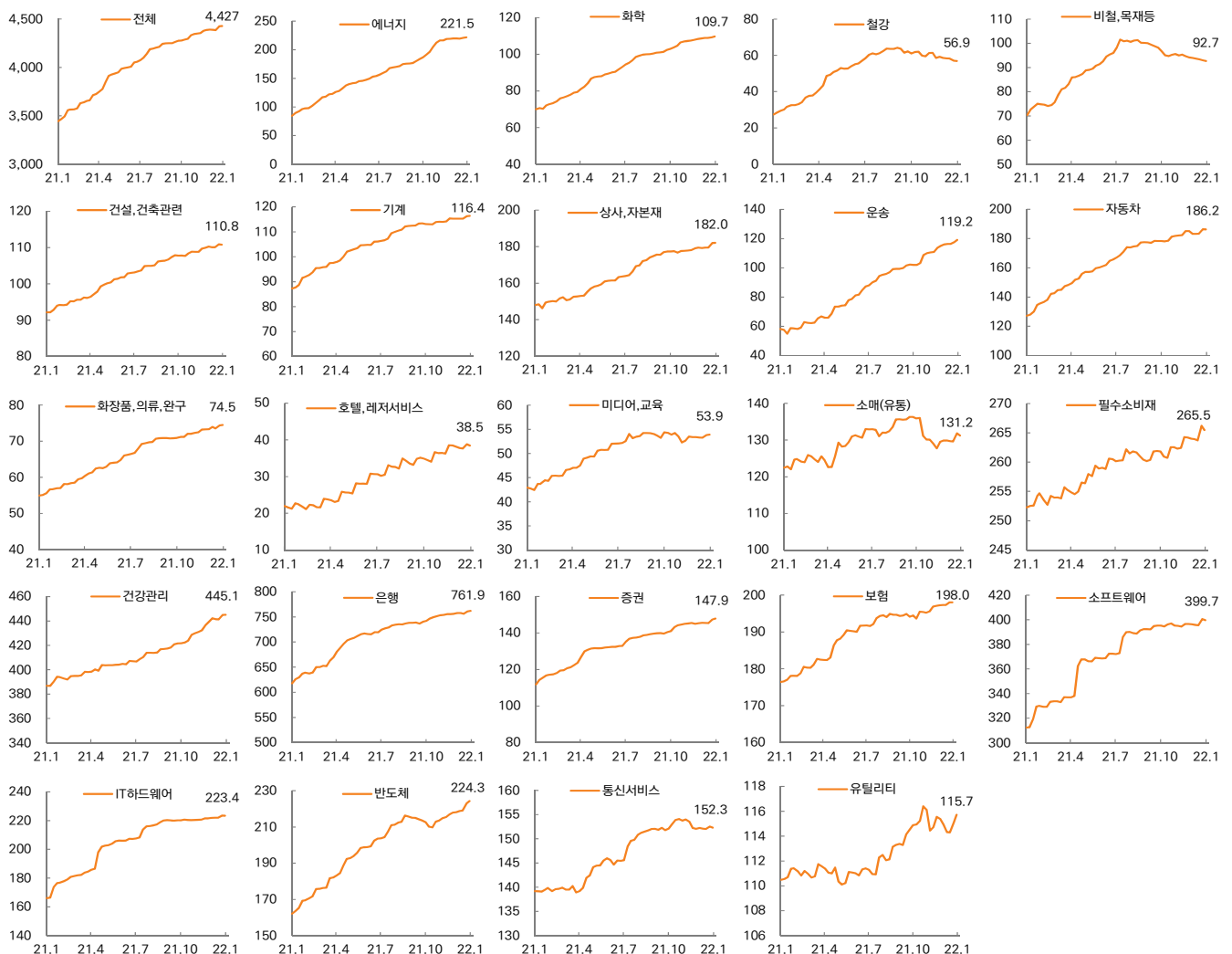


그림 14. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,269사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 운송, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 철강, 비철금속

그림 15. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W)

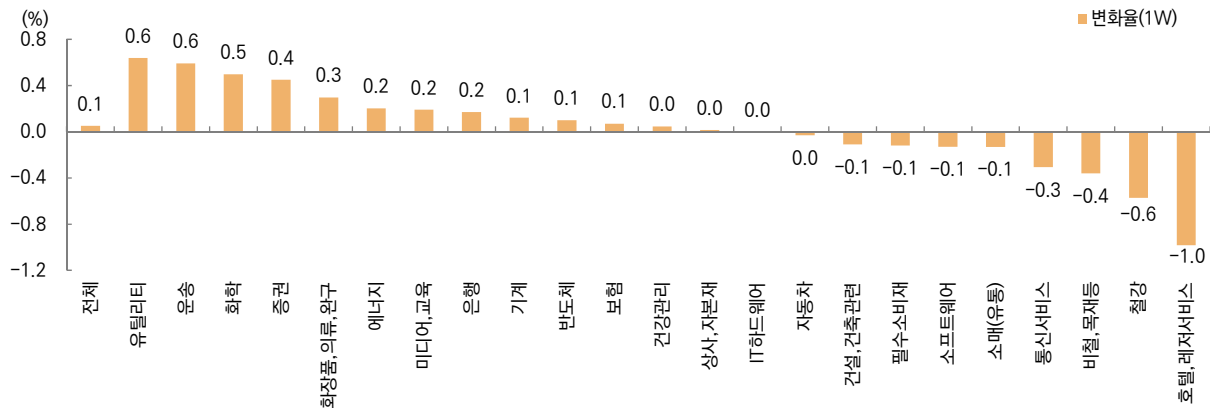
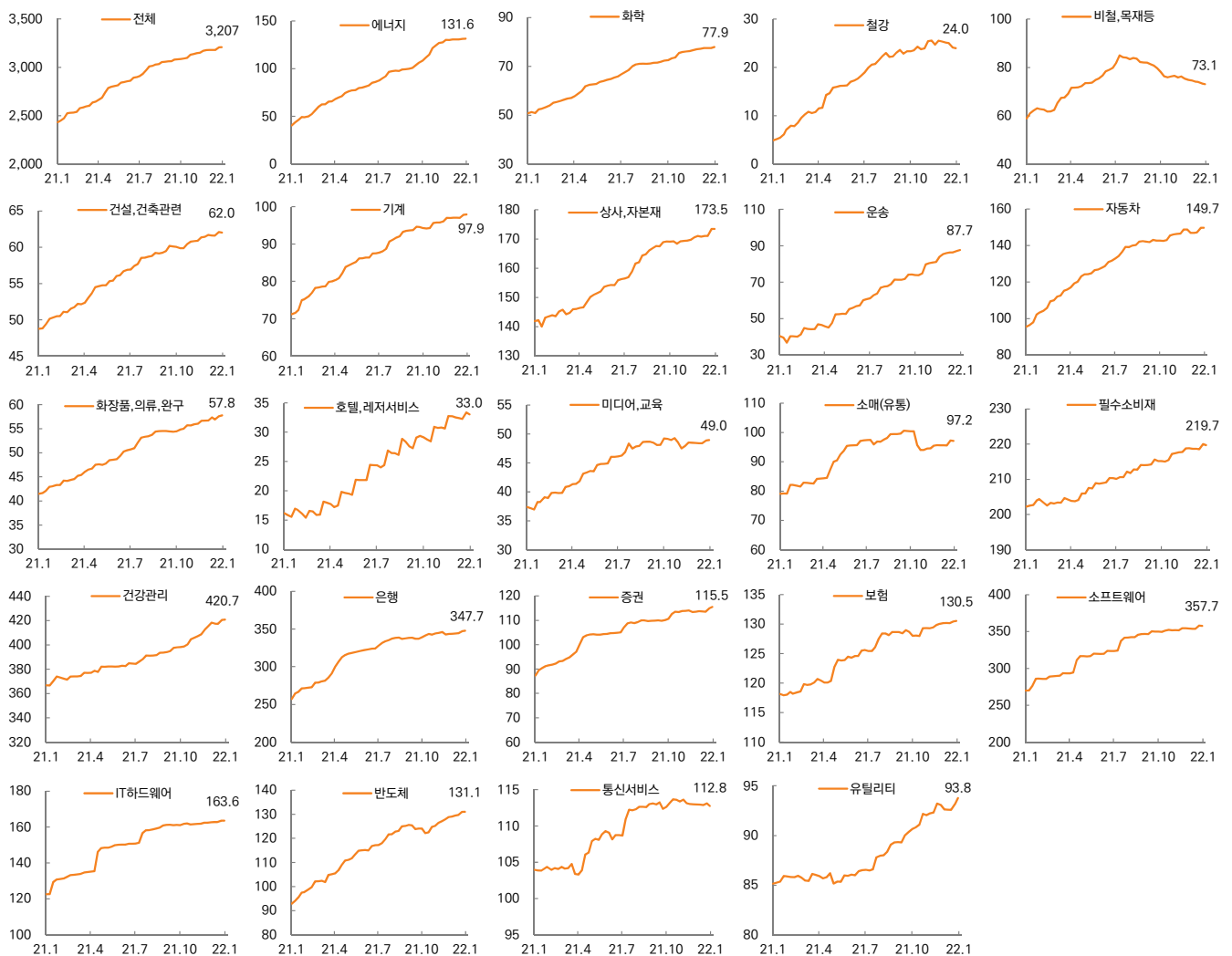


그림 16. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 707사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 반도체, 미디어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소매(유통), 필수소비재, 소프트웨어

그림 17. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W)

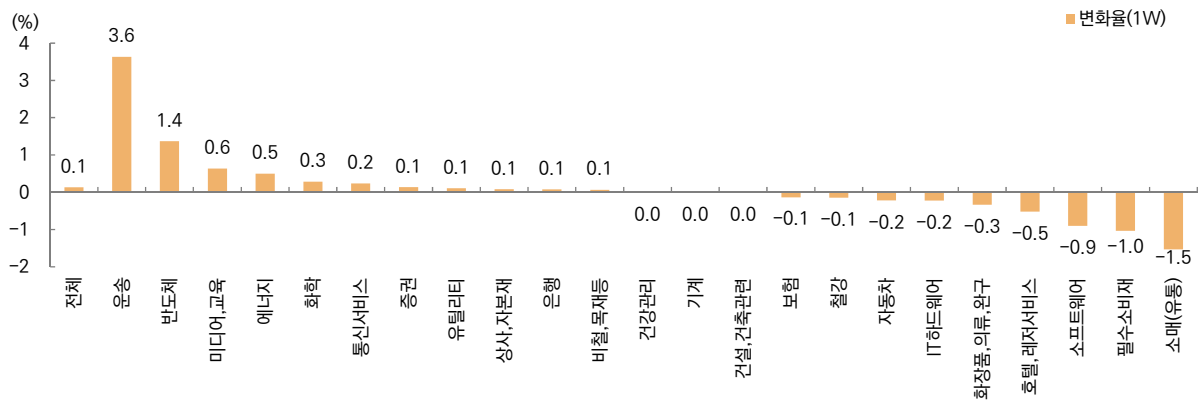


그림 18. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 588사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 자동차, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 운송, 소매(유통)

그림 19. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

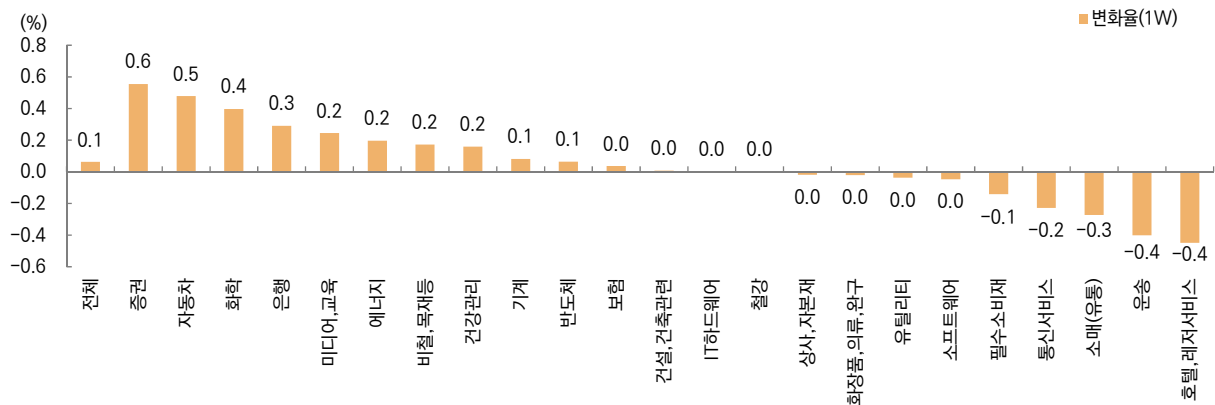
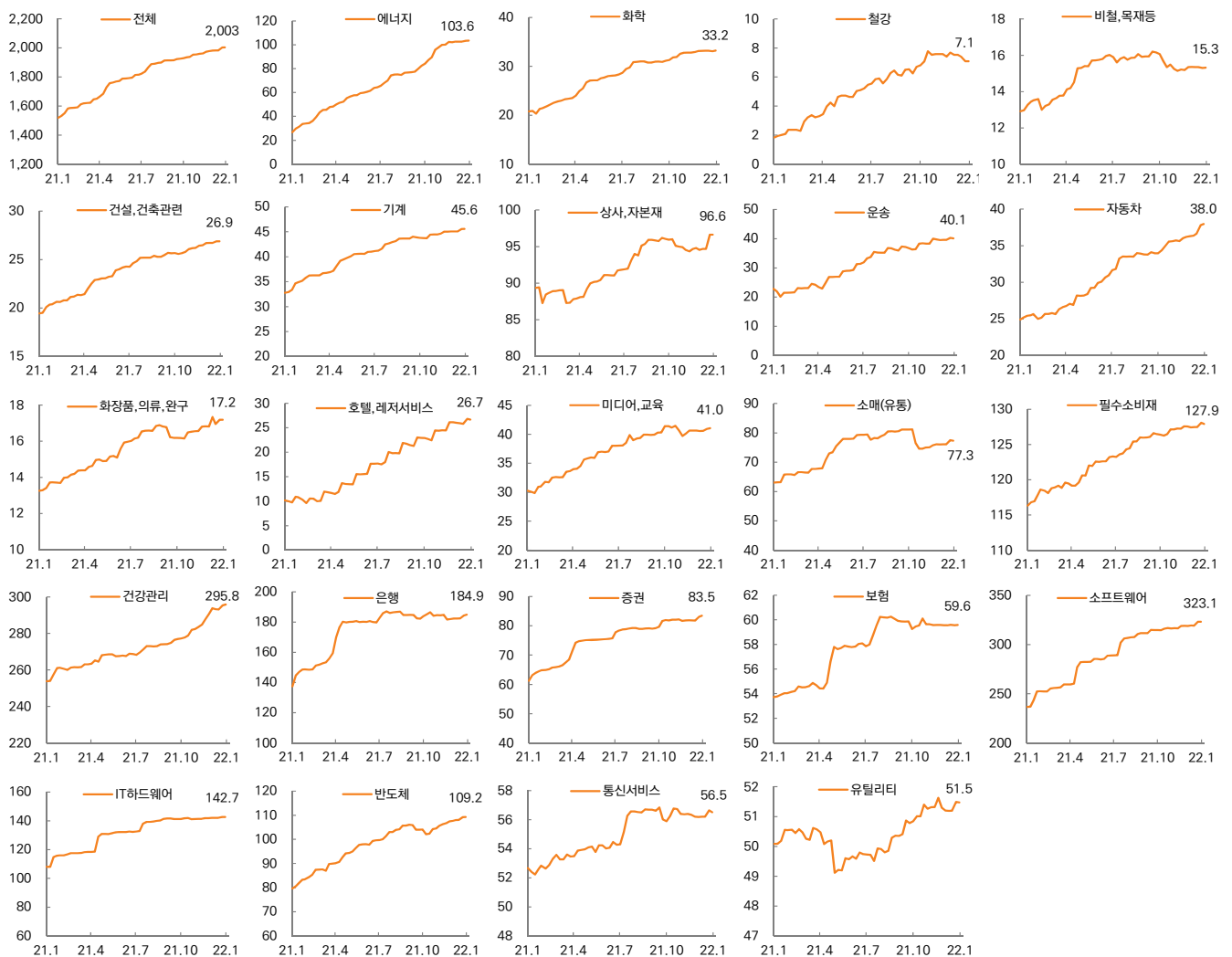


그림 20. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

유럽 업종별 이익동향

- 유럽 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 344사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 운송, 화장품/의류
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 철강, 비철금속

그림 21. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

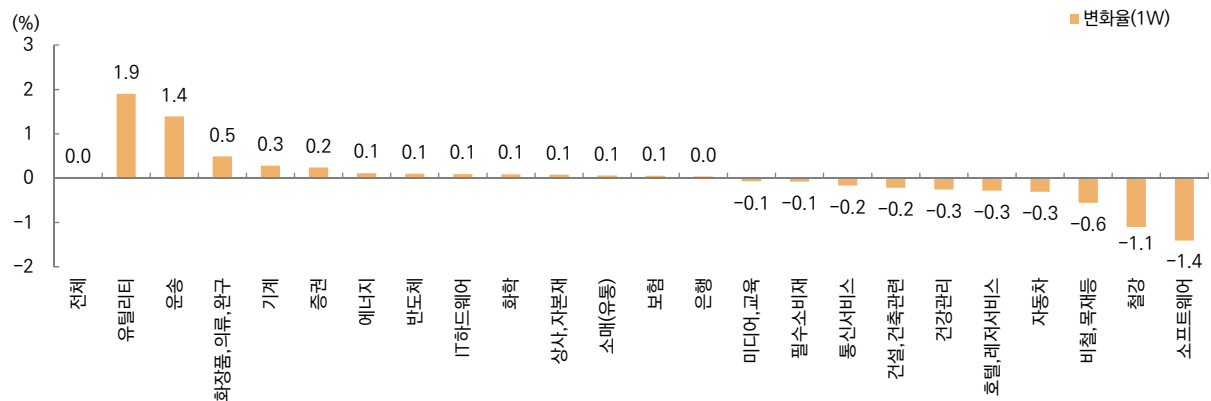
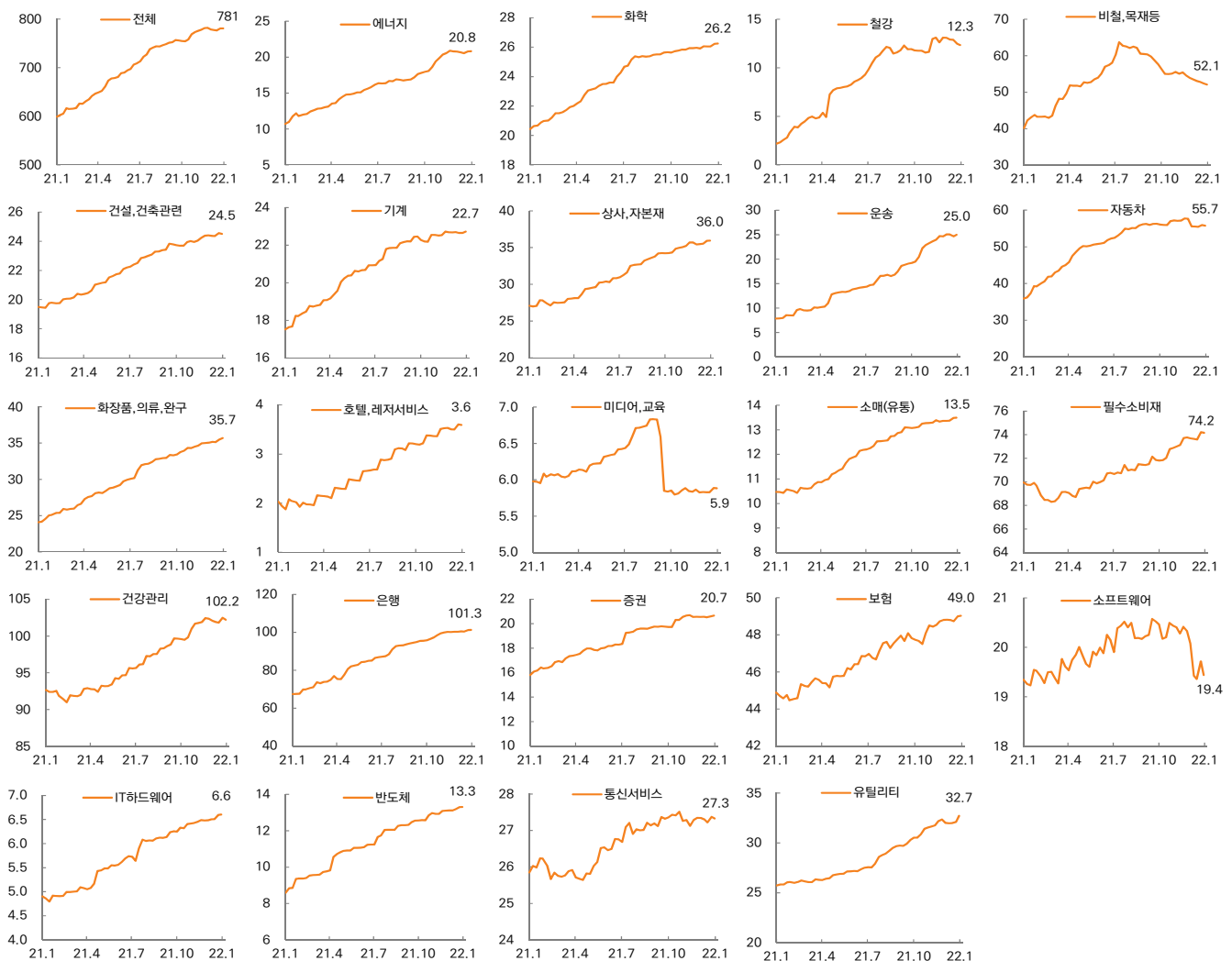


그림 22. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI Europe 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 286사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 소매(유통), 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 건설/건축, 미디어

그림 23. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

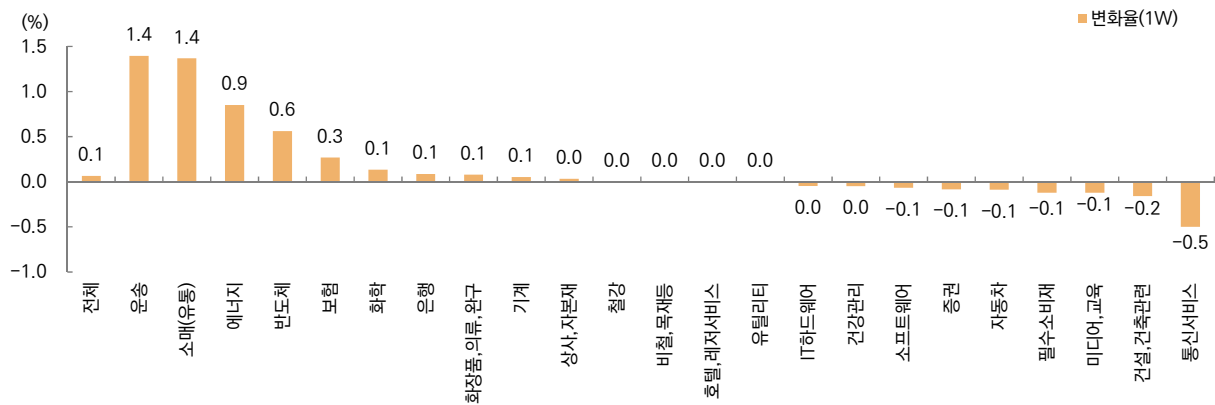
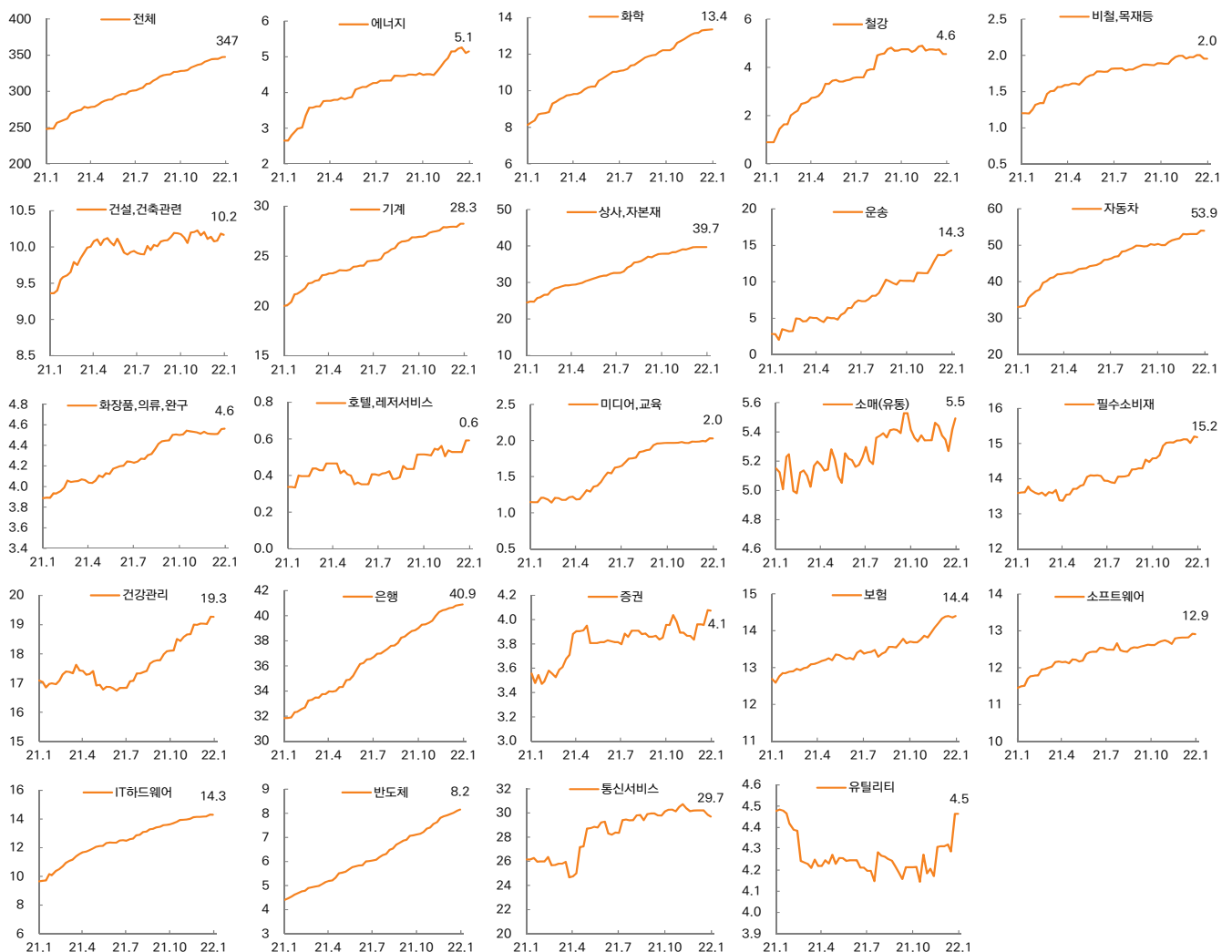


그림 24. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 하향 조정됨(컨센서스가 존재하는 503사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 에너지, 미디어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 작은 업종은 소매(유통), 필수소비재, 소프트웨어

그림 25. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

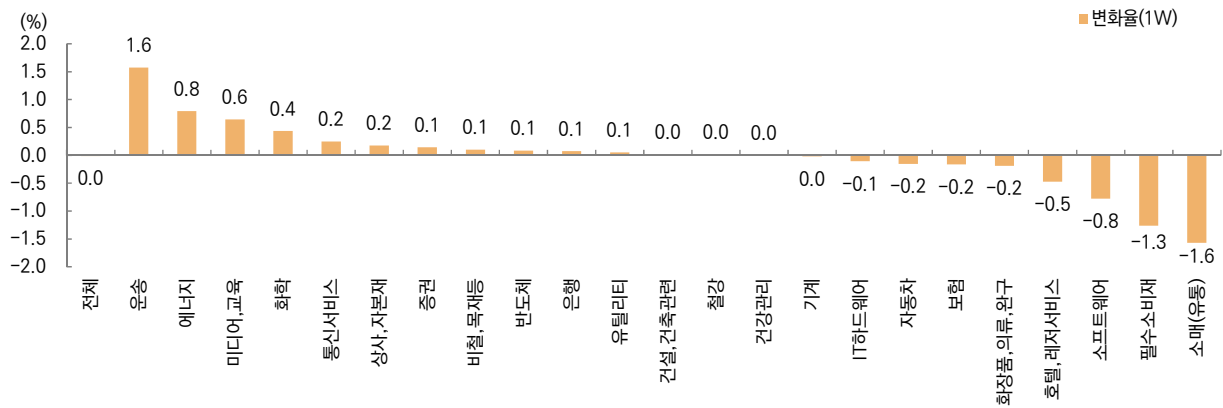
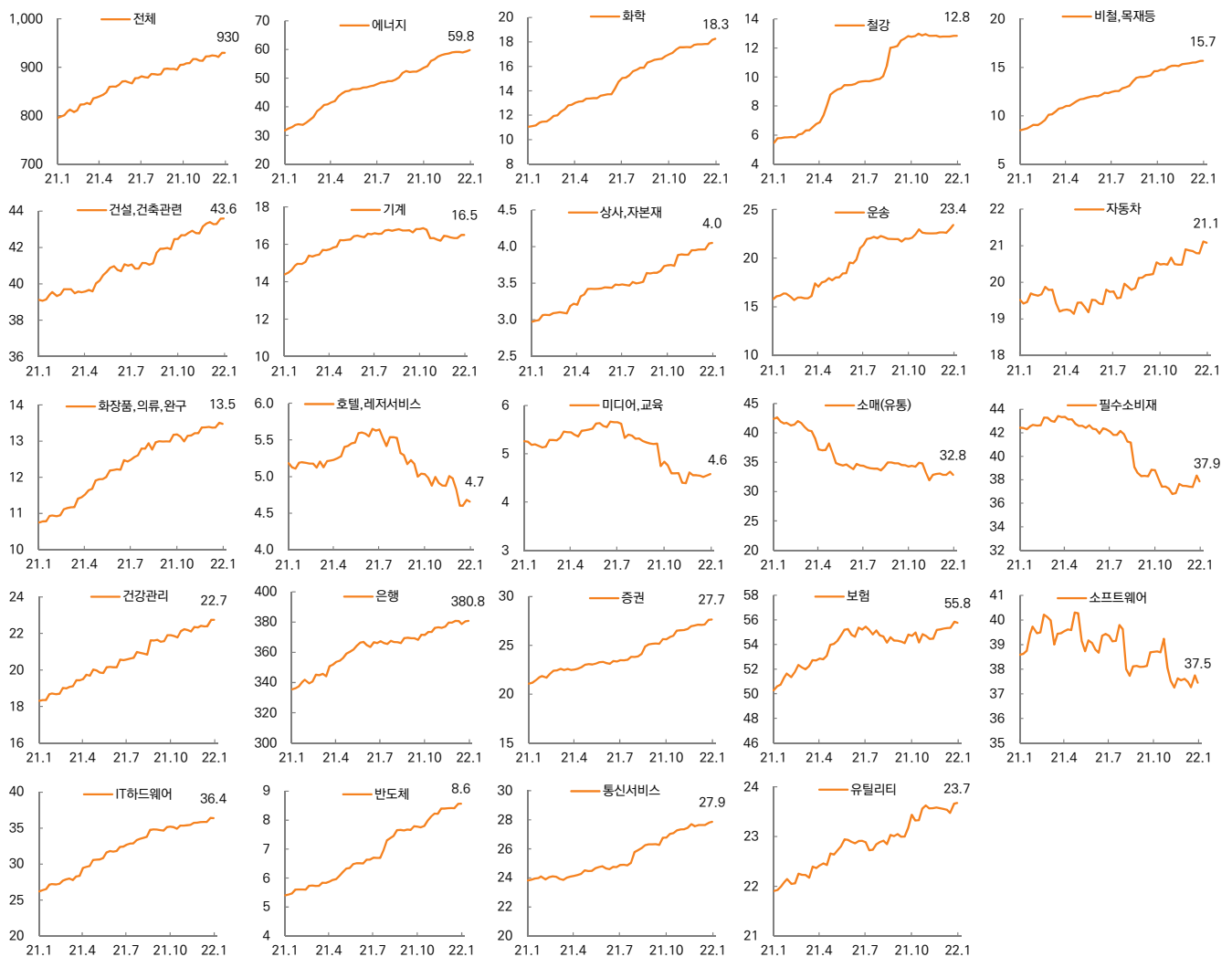


그림 26. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치, 주가 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



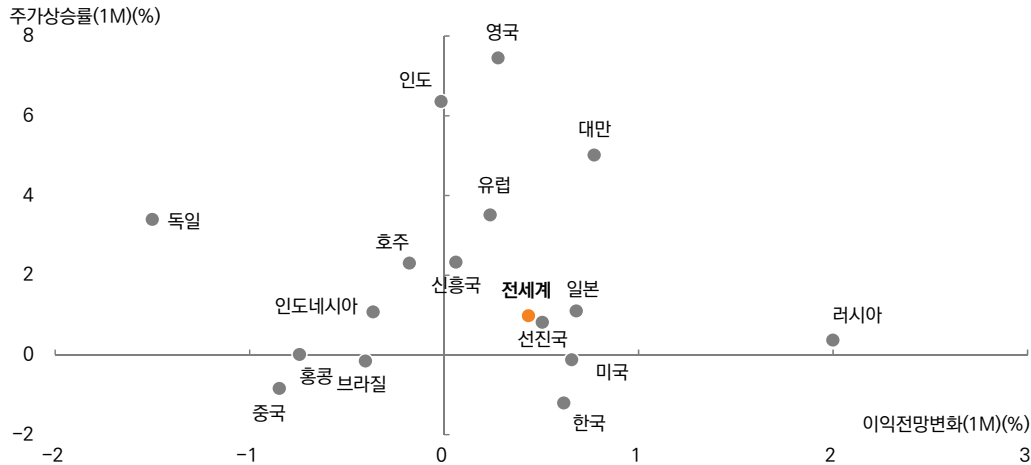
주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- TSMC의 4Q21FY 매출액, 순이익은 4,382억대만달러(+21%YoY), 1,662억대만달러(+16%YoY)로 순이익 기준 컨센서스를 +2.7% 상회했음(01/13 실적 발표)
- 스마트폰 +5%YoY, 고성능 컴퓨팅 +44%YoY 등 전부문 고른 매출 성장 기록. 매출총이익률 +52.7% 기록하며 수익성 개선
- 파운드리 산업 평균 대비 높은 수준의 매출 성장 가이드선 제시. 공격적인 Capex 증설 계획(400억~440억달러)으로 성장 지속 전망

그림 27. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 추가상승률(1M)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
				(백만달러)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
2330-TW	TAIWAN SEMICON MAN	TWN	Electronic Technology	620,093	5.4	7.3	13.8	2.6	10.0	15.8
TSLA-US	TESLA INC	USA	Consumer Durables	1,035,955	3.9	12.5	39.3	-3.1	6.7	27.2
002812-CN	YUNNAN ENERGY NEW	CHN	Process Industries	35,290	3.0	5.5	18.0	8.1	-3.2	-4.6
005930-KR	SAMSUNG ELECTRONIC	KOR	Electronic Technology	445,543	2.0	5.2	4.6	1.3	1.4	13.2
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	74,977	1.9	7.0	-2.0	3.6	6.6	40.8
600809-CN	SHANXI XINGHUACUN	CHN	Consumer Non-Durables	53,674	1.6	4.8	12.2	-6.9	-17.3	-15.9
CFR-CH	RICHEMONT(CIE FIN)	CHE	Consumer Durables	83,147	1.6	3.2	21.6	-4.4	-4.6	28.0
ABNB-US	AIRBNB INC	USA	Consumer Services	103,947	1.5	11.8	311.9	3.9	-2.9	-4.4
SAND-SE	SANDVIK AB	SWE	Producer Manufacturing	36,150	1.4	2.6	5.6	-1.1	9.9	23.1
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	107,073	1.4	6.4	6.4	0.0	13.4	44.0

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
				(백만달러)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
CLNX-ES	CELLNEX TELECOM SA	ESP	Communications	33,684	-30.0	-186.1	-159.9	-4.6	-19.4	-18.1
035720-KR	KAKAO CORP	KOR	Technology Services	35,312	-3.6	-4.9	-2.1	-3.3	-19.4	-17.4
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	90,078	-2.5	-2.8	17.4	-1.7	4.1	7.2
BP-GB	BP	GBR	Energy Minerals	103,676	-1.8	-2.2	12.4	8.1	14.6	8.2
051910-KR	LG CHEMICAL	KOR	Process Industries	49,516	-1.7	-1.9	-8.5	9.4	2.3	-6.6
FERG-GB	FERGUSON PLC	GBR	Distribution Services	38,595	-1.4	-1.6	9.8	-1.3	2.2	24.3
AZN-GB	ASTRAZENECA	GBR	Health Technology	179,790	-1.2	-2.6	0.3	1.1	2.4	-4.6
TMUS-US	T-MOBILE US INC	USA	Communications	137,545	-1.1	-0.4	-0.4	-4.7	-4.3	-5.4
ABBN-CH	ABB LTD	CHE	Producer Manufacturing	76,272	-1.1	-0.9	-2.4	-0.9	3.2	11.2
ABI-BE	ANHEUSER-BUSCH INB	BEL	Consumer Non-Durables	134,282	-1.0	-0.7	4.5	5.0	13.8	20.5

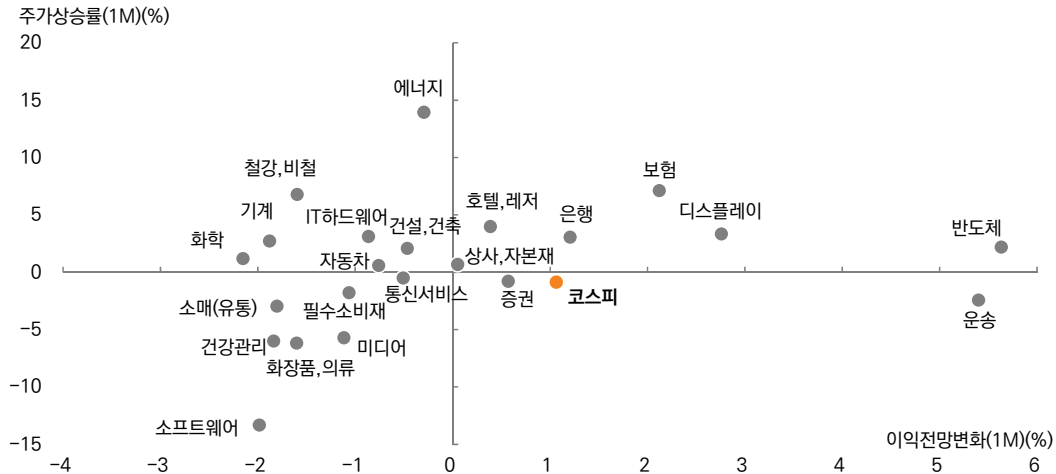
주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 운송
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 철강/비철, 기계, 에너지, IT하드웨어, 건설, 호텔/레저
- DB하이텍의 4분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 3,352억원(+47%YoY), 1,129억원(+271%YoY)으로 고성장 예상
- 우호적 환율 환경 하 공급망 차질에 따른 제품 판가 인상 및 경쟁력 상승하며 제품 믹스 개선 예상
- 웨어러블 기기, IoT 등 수요 증가로 8인치 파운드리 장기 호황 전망. 2Q21 이래로 증가한 Capex가 22년 반영되면서 외형 성장 기대

그림 28. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A032830	삼성생명	보험	135,200	8,682	7,942	9.3	3.4	9.8	0.3	3.6
A009540	한국조선해양	조선	69,995	3,387	3,144	7.7	-3.0	32.7	0.7	2.0
A215000	골프존	소프트웨어	11,672	1,457	1,363	6.9	4.1	10.6	3.0	31.6
A011200	HMM	운송	128,373	69,740	65,698	6.2	-0.2	2.1	0.9	51.8
A000990	DB하이텍	반도체	36,496	5,056	4,788	5.6	13.7	9.4	2.5	31.1
A000660	SK하이닉스	반도체	942,763	134,368	128,770	4.3	3.6	9.4	1.3	15.3
A005930	삼성전자	반도체	4,650,461	580,563	558,278	4.0	1.3	12.1	1.6	14.2
A357780	솔브레인	반도체	20,053	2,375	2,308	2.9	-0.9	11.6	2.6	24.8
A195870	해성디에스	반도체	9,180	1,142	1,111	2.8	14.7	10.5	2.5	26.3
A001120	LX인터내셔널	상사,자본재	10,310	5,635	5,505	2.4	2.3	3.4	0.5	15.9

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재(A)	1주전(B)			P/E	P/B	ROE
A010060	OCI	화학	24,446	8,073	8,349	-3.3	-2.4	4.0	0.7	19.5
A017810	풀무원	필수소비재	6,557	647	665	-2.7	3.6	19.5	1.4	7.7
A034120	SBS	미디어,교육	8,478	2,434	2,502	-2.7	-4.7	4.8	1.0	22.8
A240810	원익IPS	반도체	19,339	2,252	2,309	-2.5	-1.0	11.0	2.0	20.1
A298040	효성중공업	기계	5,212	1,653	1,691	-2.2	-1.2	6.3	0.5	8.5
A298020	효성티앤씨	화장품,의류,완구	22,980	10,855	11,073	-2.0	-0.6	3.5	1.1	38.5
A298000	효성화학	화학	11,134	2,875	2,932	-2.0	1.8	6.1	1.7	32.3
A112610	씨에스윈드	기계	26,990	1,624	1,656	-1.9	7.0	23.8	2.6	11.4
A207940	삼성바이오로직스	건강관리	572,327	6,361	6,445	-1.3	3.2	110.9	10.3	9.8
A035250	강원랜드	호텔,레저서비스	54,448	4,056	4,105	-1.2	5.6	17.4	1.5	9.4

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2022년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.8% 상향 조정된 234.1조원 기록(컨센서스가 존재하는 251사 기준)
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 반도체, 디스플레이
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 소매(유통), IT하드웨어

그림 29. 한국 업종별 2022년 영업이익 전망치 변화율(1W)

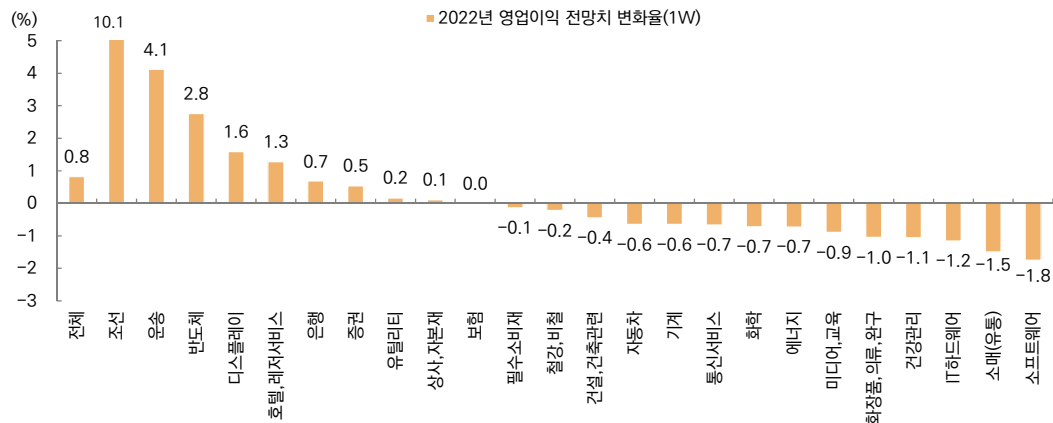
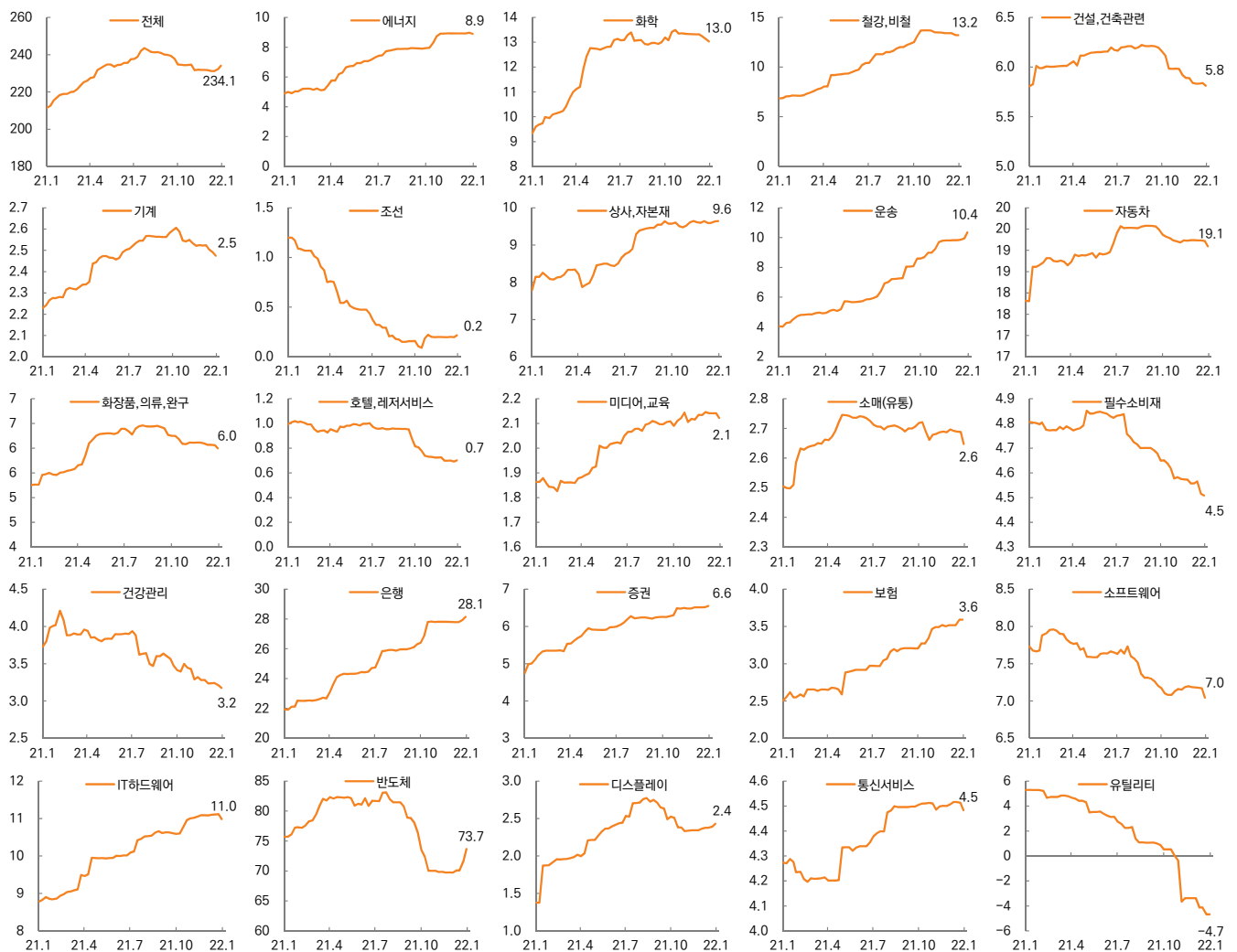


그림 30. 업종별 2022년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2022년 영업이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2021년 4/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -1.1% 하향 조정된 54.9조원 기록
- 지난주 4/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 운송, 은행
- 지난주 4/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 조선, 소프트웨어

그림 31. 한국 업종별 2021년 4/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

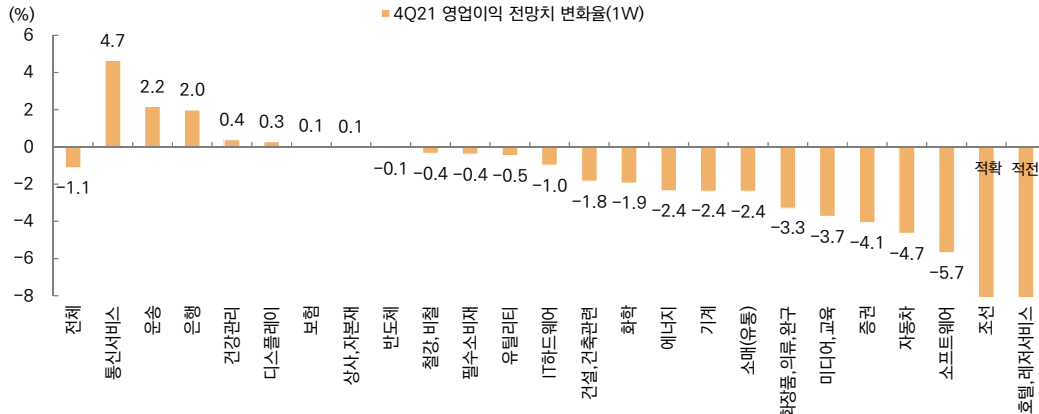
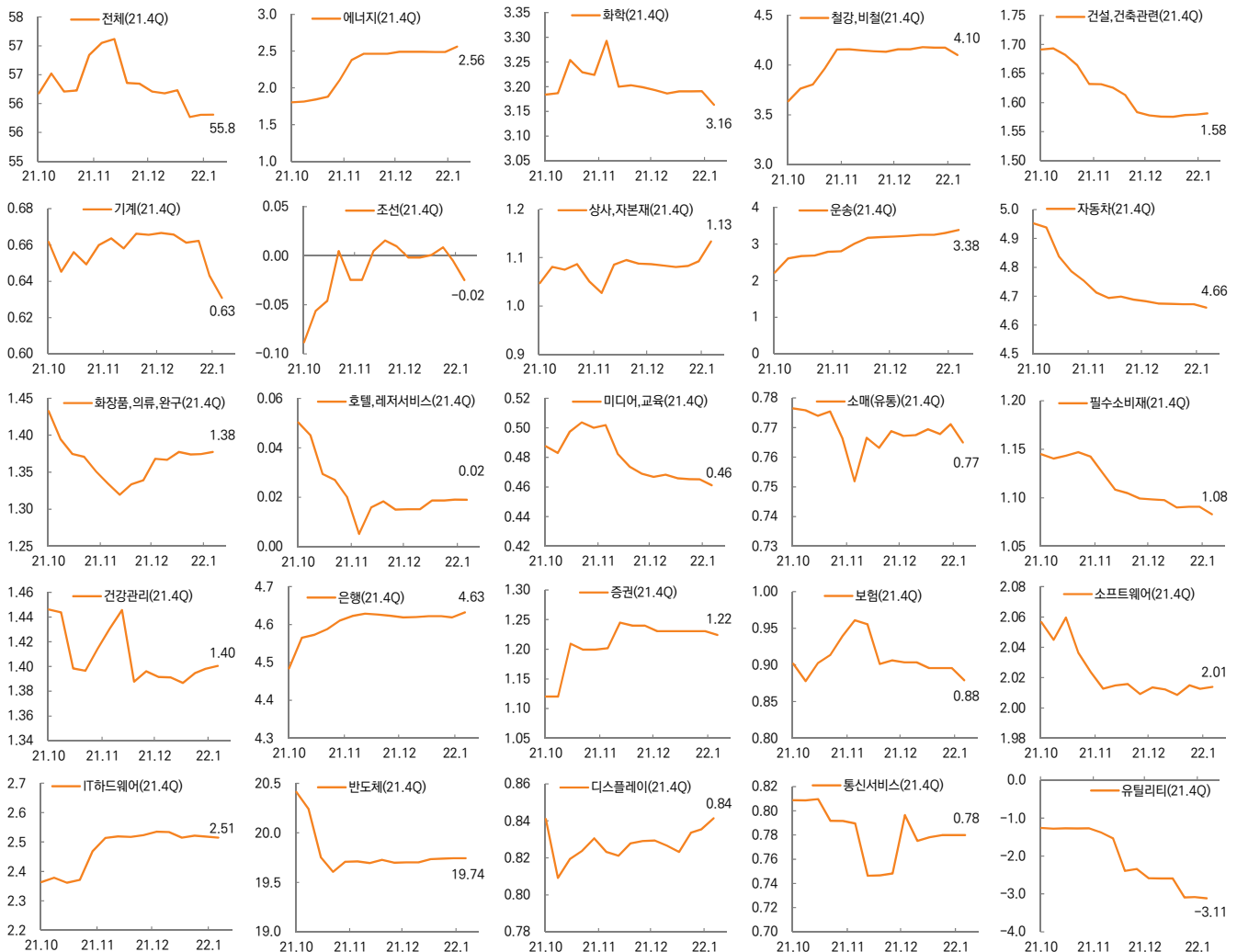


그림 32. 업종별 2021년 4/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

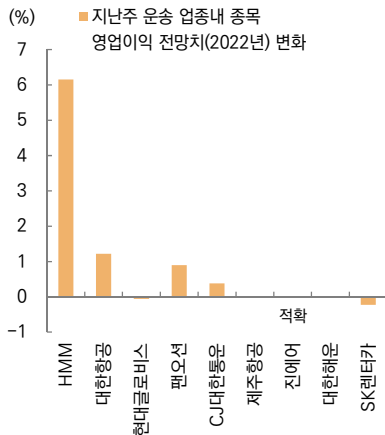


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

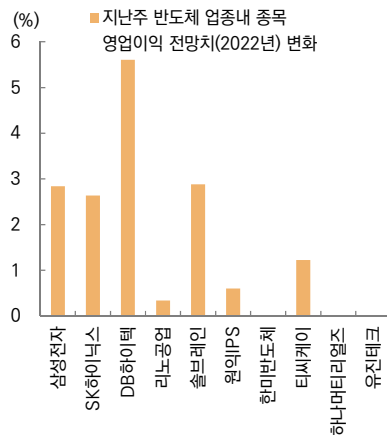
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 상위 업종

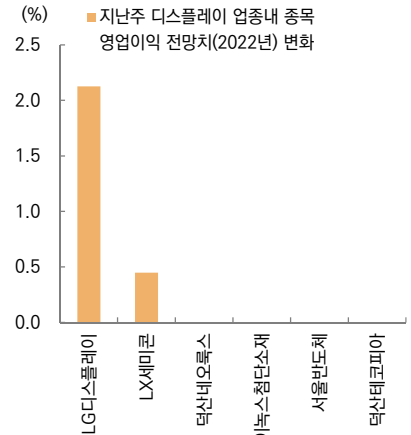
Top 1. 운송



Top 2. 반도체



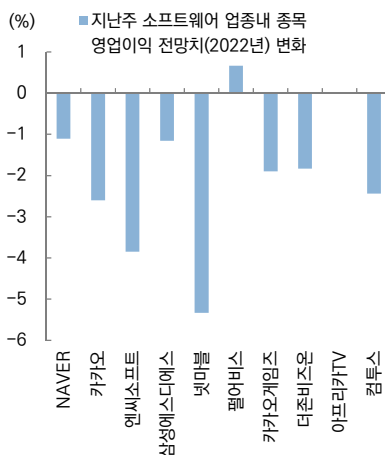
Top 3. 디스플레이



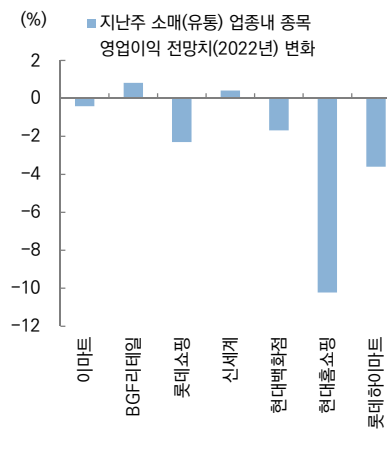
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 하위 업종

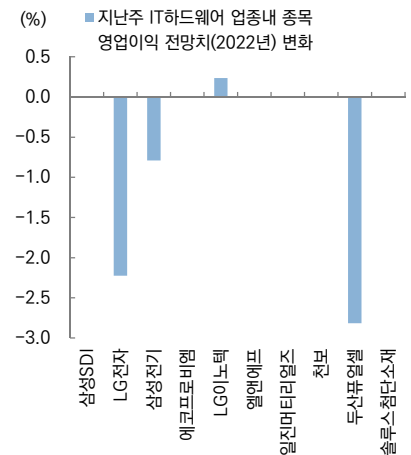
Bottom 1. 소프트웨어



Bottom 2. 소매(유통)



Bottom 3. IT하드웨어



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

미국 4Q21 프리뷰: 금리 인상 시기

정용제, CFA yongjei.jeong@miraesasset.com

4Q21 실적은 혼조세 양상:
검색 > 이커머스 > SNS

4Q21 미국 인터넷 기업의 실적은 3Q21에 이어 혼조세가 나타날 것으로 예상

- 검색광고는 리테일 및 로컬 광고의 호조 속에 코로나19 영향에서 완전한 회복 예상
- 전자상거래는 오프라인 소비 확대, 인플레이션, 공급망 이슈로 3Q21에 이은 부진 전망
- 소셜미디어는 정상화로 사용자 일부 이탈, 애플 사생활 보호의 부정적 영향 존재 판단

실적에 이은 핵심 변수는 달러
강세. 3Q18와 유사점 존재

2022년 실적도 각 개별 산업별로 차별화 진행 예상. 코로나19 영향은 최소화

- 1) 검색광고는 2021년 분기별 회복 이후 1Q22부터 점차 YoY 성장률 정상화 예상
- 다만 2020년부터 진행된 리테일+로컬 광고 호조는 신규 수익원으로 부각 전망
- 2) 전자상거래는 단기적인 비용 상승 및 온라인 소비 비중 축소 이슈 존재
- 다만 2H22에는 확대된 물류 인프라 및 사용자 기반과 비용 압박 축소되며 회복 전망
- 3) 소셜미디어는 1H22 사용자 및 광고 노출량 증가세 둔화 이슈 지속

개별 기업 실적에 이은 핵심적인 문제는 달러 강세로 인한 매출 영향. 3Q18와 유사

- 특히 알파벳, 메타 등 글로벌 매출 비중이 50% 이상인 기업에게 매출 부정적 영향
- 3Q21 알파벳, 메타, 아마존은 환율 고정 대비 매출액이 각각 1.0%, 0.9%, 0.2% 상회
- 그러나 4Q21부터 환율 효과 약화. 1H22에는 환율로 인한 매출 손실 효과 예상
- 실제 2017년 ~ 1H18 당시 주요 글로벌 기업의 매출 및 이익 서프라이즈 지속
- 그러나 3Q18 이후 달러가 YoY 강세 반전하며 실적 Miss 야기. 주가 하락 견인
- 결국 1H22 일부 글로벌 기업의 매출 YoY 성장률은 예상 대비 둔화될 가능성 존재

그래도 미국의 우호적 경제
상황에 주목. 단기 알파벳,
중장기 아마존

금리 인상 및 달러 강세 구간에는 우호적인 미국 경제 상황에 관련된 기업에 주목

- 물론 2022년과 2018년은 코로나19로 인한 산업별 변화라는 변수가 확연히 다름
- 또한 신규 성장 동력으로 인해 2H18과 1H22은 다르게 전개될 가능성도 존재
- 그러나 환율에 따른 단기 영향은 공통. 이에 2022년 매출 성장률 둔화에 영향
- 1) 아마존은 금리인상 시기인 2017년초부터 주가 상승. 17년 +56%, 18년 +28%
- 2) 반대로 알파벳은 2017년 동반 상승 후 2018년 부진. 17년 +42%, 18년 -1%
- 3) 페이스북은 17년 +53% 상승 후 18년 -26% 기록. 다만 개별 이슈 존재
- 다만 미국 내 사업 비중이 높고 우호적인 미국 소비와 연관된 기업은 긍정적 판단
- 이에 단기적으로 검색 광고 회복 및 성장이 예상되는 알파벳의 실적 모멘텀 전망
- 2H22에는 아마존을 중심으로 환율 영향 적고 우호적인 미국 기반 기업에 주목

배터리 소재로 LG엔솔과 시너지 지속

매수
(유지)

목표가: 980,000원 ▼
상승여력: 29.8%

이진호 jinho.lee.z@miraeeasset.com

김철중 chuljoong.kim@miraeeasset.com

LG에너지솔루션 상장 영향

중장기적으로 LG화학의 동반 상승 가능성 높을 것으로 전망

- 단기적으로는 2차전지 ETF 등 수급과 지주사 디스카운트 이슈로 주가 약세 가능성 높으나, 중장기적으로는 LG에너지솔루션과 주가가 연동되어 상승 전망
- 1) LG엔솔 주가 상승이 지분 가치 희석보다 영향력이 클 것으로 판단하고, 2) 배터리 소재 사업의 성장 가능성 높으며, 3) 4분기 실적 악화는 이미 대부분 반영된 상황
- 배터리 소재: ESG 투자재원 10조원 중 6조원 투자 예정. 26년 매출액 가이드라인 최소 7조원 제시. 양극재 캐파 8만톤 → 26만톤(26년) 계획.

4Q21 Preview

영업이익 전망치 9,860억원(+35.3% QoQ)으로 컨센서스 1.1조원 하회 예상

- 4분기 실적이 부진했던 사업 부문은 화학과 배터리. 실적 부진 요인은 화학은 정기보수 및 11~12월 주요 제품 스프레드 하락, 배터리는 차량용 반도체 공급 차질 영향에 기인
- 1분기에는 화학 부문 이익 개선으로 4분기 대비 실적 개선 전망

투자의견

매수 의견 유지. 목표주가는 98만원으로 약 5% 하향 조정

- LG화학의 배터리 소재 부문이 새로운 성장 동력으로 주목받으며, LG에너지솔루션과 시너지를 내 주가가 동반 상승할 가능성이 높을 것으로 판단
- LG에너지솔루션의 적정가치는 122조원(24년 EBITDA * CATL 밸류에이션). 지분율 82%와 지주사 디스카운트 50%를 적용하여 LG화학 밸류에이션에 반영
- 화학 시장 부진은 이미 투자 심리에 반영된 상황으로 판단. 오히려 1분기 에틸렌 스프레드 개선되며 반등할 가능성에 초점

Key data



현재주가(22/1/13, 원)	755,000	시가총액(십억원)	53,297
영업이익(21F, 십억원)	5,263	발행주식수(백만주)	78
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	5,412	유동주식비율(%)	66.1
EPS 성장률(21F, %)	697.2	외국인 보유비중(%)	48.9
P/E(21F, x)	11.8	베타(12M) 일간수익률	0.57
MKT P/E(21F, x)	10.6	52주 최저가(원)	615,000
KOSPI	2,962.09	52주 최고가(원)	1,028,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.3	-10.1	-24.5
상대주가	3.7	-0.7	-19.8

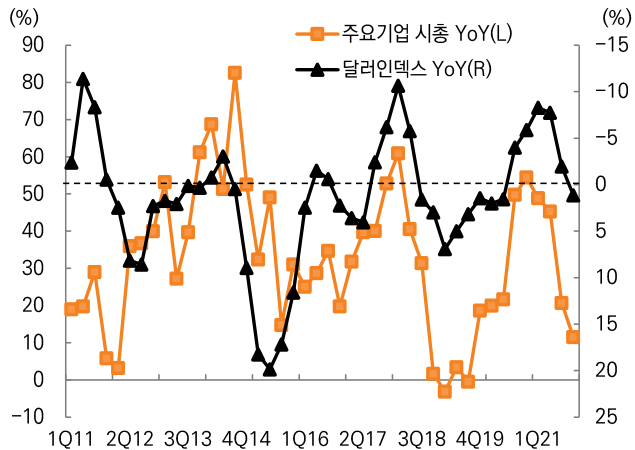
Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (십억원)	28,183	27,353	30,077	42,452	51,827	60,023
영업이익 (십억원)	2,246	825	1,798	5,263	4,703	5,133
영업이익률 (%)	8.0	3.0	6.0	12.4	9.1	8.6
순이익 (십억원)	1,473	313	513	4,087	3,275	3,913
EPS (원)	18,812	4,003	6,549	52,206	41,840	49,990
ROE (%)	8.9	1.8	2.9	20.4	14.2	15.3
P/E (배)	18.4	79.3	125.8	11.8	18.0	15.1
P/B (배)	1.6	1.4	3.6	2.2	2.4	2.2
배당수익률 (%)	1.7	0.6	1.2	2.4	1.6	1.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

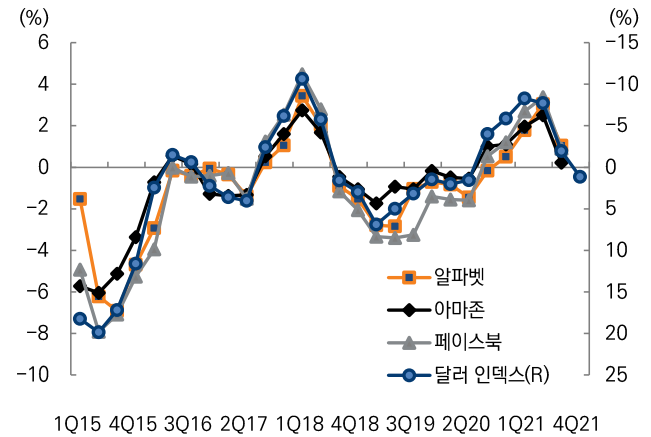
자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 주요 글로벌 인터넷 기업 시총 YoY vs. 달러인덱스 YoY



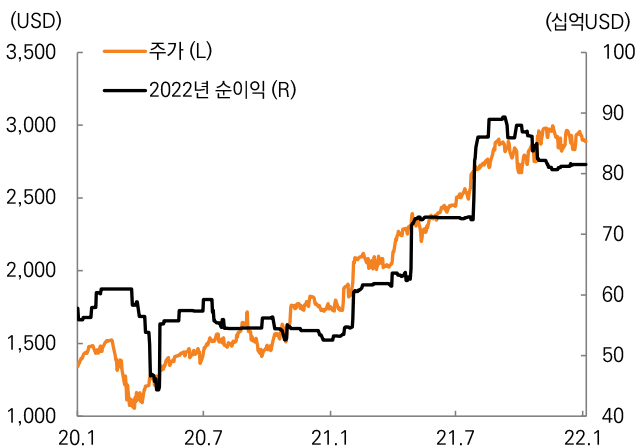
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터
주요 기업: 알파벳, 아마존, 페이스북, 알리바바, 텐센트

그림 2. 주요 기업의 환율 변동에 따른 매출 변화율



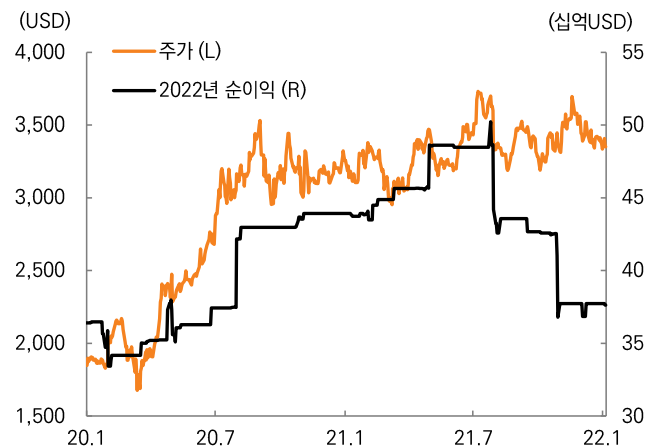
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 알파벳 주가 vs. 2022E 순이익



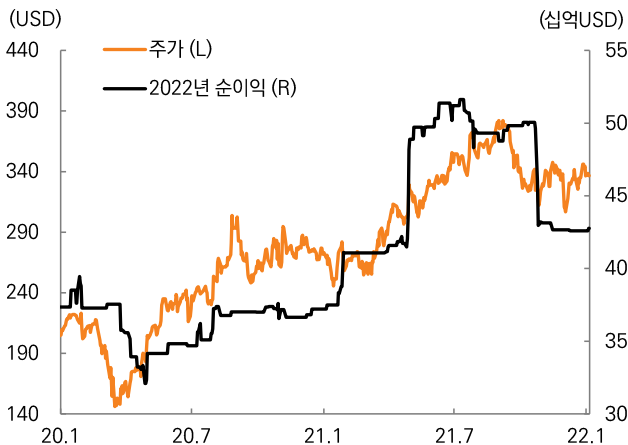
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 아마존 주가 vs. 2022E 순이익



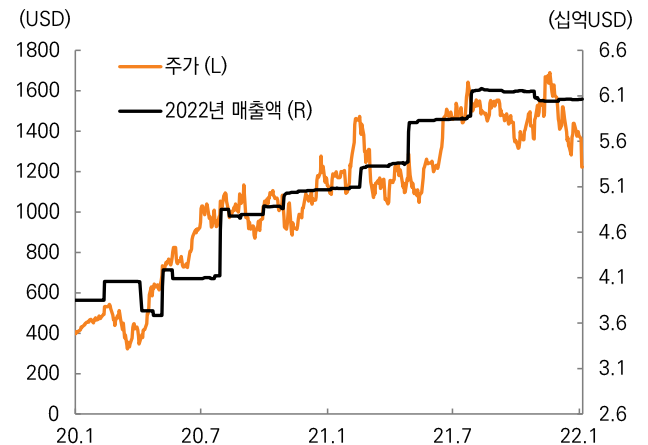
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 페이스북 주가 vs. 2022E 순이익



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 쇼피파이 주가 vs. 2022E 매출액



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2022. 1. 17 (월)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (1/14)	2,921.92	-1.36	-1.12	-2.26	-3.09	-7.24
KOSDAQ (1/14)	971.39	-1.21	-2.39	-3.20	-1.93	-0.91
KOSPI200 (1/14)	387.45	-1.41	-0.87	-2.08	-1.46	-9.86
일본 NIKKEI225 (1/14)	28,124.28	-1.28	-1.24	-1.18	-3.25	-2.00
중국 상해종합 (1/14)	3,521.26	-0.96	-1.63	-3.46	-1.43	-1.25
홍콩 항셱 (1/14)	24,383.32	-0.19	3.79	4.11	-3.74	-14.44
홍콩 HSCCI (1/14)	8,554.79	-0.55	3.93	2.54	-4.59	-24.29
대만 TWSE (1/14)	18,403.33	-0.18	1.29	4.21	9.67	17.17
인도 SENSEX (1/14)	61,223.03	-0.02	2.47	5.94	-0.14	23.47
베트남 VSI (1/14)	1,496.02	0.00	-2.12	1.39	7.42	25.99
인도네시아 JCI (1/14)	6,693.40	0.53	-0.12	1.01	0.91	4.12

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (1/14)	1,187.27	-0.04	-1.18	0.13	0.42	8.11
달러/유로 (1/14)	1.14	-0.38	0.45	1.08	-1.64	-6.12
엔/달러 (1/14)	114.19	-0.01	-1.19	0.13	-0.03	10.01
원/엔(100엔) (1/14)	1,041.59	0.20	0.45	0.20	0.63	-1.40
위안/달러 (1/14)	6.35	-0.11	-0.39	-0.23	-1.29	-1.88
달러인덱스 (1/14)	95.17	0.40	-0.58	-1.39	1.31	5.46
원/해알 (1/14)	214.82	0.02	0.74	3.00	-0.82	1.85
해알/달러 (1/14)	5.53	-0.03	-1.87	-2.75	1.25	6.25

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (1/14)	1.25	25.00	25.00	25.00	50.00	75.00
CD(91일) (1/14)	1.43	8.00	13.00	16.00	36.00	76.00
LIBOR(3개월) (1/14)	0.24	0.22	0.52	2.57	11.77	1.57
국고3년 (1/14)	2.04	9.10	2.90	23.60	24.90	105.60
국고10년 (1/14)	2.45	5.60	-0.50	28.70	9.70	71.90
회사채3년(AA-) (1/14)	2.60	6.30	0.70	17.00	35.10	44.50

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (1/14)	0.98	7.70	11.10	30.40	57.30	83.80
미국채 10년 (1/14)	1.79	8.20	2.40	33.10	21.50	65.40
독일국채 10년 (1/14)	-0.05	4.40	-0.30	31.40	12.10	50.40
일본국채 10년 (1/14)	0.14	1.10	0.30	9.00	6.00	10.20
인도국채 10년 (1/14)	6.58	1.80	4.20	21.80	25.30	69.00
중국국채 10년 (1/14)	2.79	0.30	-2.60	-9.00	-19.60	-32.00
브라질국채 10년 (1/14)	11.26	-3.10	-19.30	73.00	19.20	379.30
미국하이일드채권지수(p) (1/14)	2,440.02	-0.21	0.07	-0.03	0.02	4.04
FTSE글로벌리츠지수(p) (1/14)	3,693.81	-0.69	-0.53	0.55	4.02	29.49

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (1/14)	35,911.81	-0.56	-0.88	-0.04	1.75	15.88
미국 S&P500 (1/14)	4,662.85	0.08	-0.30	-1.00	4.28	22.85
미국 NASDAQ (1/14)	14,893.75	0.59	-0.28	-4.32	-0.02	13.58
유로 STOXX50 (1/14)	4,272.19	-1.01	-0.78	2.70	2.13	17.32
독일 DAX30 (1/14)	15,883.24	-0.93	-0.40	2.63	1.90	13.54
영국 FTSE100 (1/14)	7,542.95	-0.28	0.77	5.19	4.27	10.89
브라질 보베스파 (1/14)	106,927.80	1.33	4.10	-0.47	-6.73	-13.41
러시아 RTS(\$) (1/14)	1,485.86	-2.05	-3.84	-3.58	-21.45	-0.98
필라델피아반도체 (1/14)	3,900.61	2.33	2.75	-0.86	17.69	27.65
나스닥헬스케어 (1/14)	1,034.62	0.20	-1.85	-8.49	-14.08	-18.27
VIX (1/14)	19.19	-5.51	2.29	-0.52	17.73	-17.46

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (1/14)	83.82	2.07	6.24	18.27	1.87	56.47
원유 Brent (1/14)	86.06	1.88	5.27	16.49	1.41	52.53
원유 Dubai (1/14)	83.38	0.90	3.30	17.25	0.82	52.26
휘발유 NYMEX (1/14)	241.90	1.46	5.22	13.70	-2.71	55.67
천연가스 NYMEX (1/14)	4.26	-0.19	8.84	12.10	-21.22	59.86
석탄 ICE (1/14)	154.00	3.43	9.84	8.68	-35.85	120.31
플라스틱 (1/12)	30.56	2.31	2.31	-3.44	-13.99	183.23
태양광 모듈 (1/12)	0.21	-0.49	-0.49	-2.38	-7.24	21.30

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (1/14)	721.50	-2.24	3.07	7.93	-3.54	-37.40
중국 열연(위안) (1/14)	4,837.00	0.00	1.11	0.85	-16.96	6.61
구리 LME (1/14)	9,885.00	-0.80	3.04	6.46	-2.87	23.32
알루미늄 LME (1/14)	2,980.00	0.34	1.64	15.06	-6.45	48.33
금 COMEX (1/14)	1,816.50	-0.27	1.06	3.06	2.79	-1.89
은 COMEX (1/14)	22.92	-1.05	2.27	6.56	-1.85	-11.18

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (1/14)	596.25	1.49	-1.73	1.79	13.41	11.61
소맥 CBOT (1/14)	741.50	-0.70	-2.24	-1.92	1.02	10.67
대두 CBOT (1/14)	1,356.75	-0.62	-3.19	7.47	11.41	-5.55
설탕 ICE (1/14)	18.31	1.22	1.44	-5.08	-7.53	9.84
천연 고무 TOCOM(엔) (1/14)	232.10	0.91	2.70	4.17	10.37	-22.89
BDI (p) (1/14)	1,764.00	-5.82	-22.94	-33.81	-63.66	-1.56
SCFI (p) (1/14)	5,094.36	-0.30	-0.30	5.89	11.03	77.48
DDR4 8G (1/14)	3.89	0.00	2.09	9.44	-0.95	18.96
NAND TLC 128G (1/14)	1.99	0.00	0.00	-0.05	-3.35	20.82

금융시장 주요 지표 II

2022. 1. 17 (월)

유가증권시장			01/14 (금)	01/13 (목)	01/12 (수)	01/11 (화)	01/10 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,921.92	2,962.09	2,972.48	2,927.38	2,926.72
	이동평균	20일	2,972.98	2,977.20	2,978.57	2,979.34	2,983.06
		60일	2,976.02	2,977.44	2,978.29	2,979.23	2,980.56
		120일	3,053.80	3,056.25	3,058.50	3,060.77	3,063.68
	이격도	20일	98.28	99.49	99.80	98.26	98.11
		60일	98.18	99.48	99.80	98.26	98.19
	거래대금(억원)		107,997.4	114,589.8	108,953.5	106,465.4	103,978.3
시장지표	투자심리도		50	50	50	50	40
	ADR		98.64	98.98	89.79	92.65	95.05
코스닥시장			01/14 (금)	01/13 (목)	01/12 (수)	01/11 (화)	01/10 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		971.39	983.25	991.33	969.92	980.38
	이동평균	20일	1,002.55	1,004.37	1,005.38	1,005.96	1,007.76
		60일	1,004.80	1,005.18	1,005.48	1,005.72	1,006.11
		120일	1,012.83	1,013.42	1,013.93	1,014.41	1,015.10
	이격도	20일	96.89	97.90	98.60	96.42	97.28
		60일	96.67	97.82	98.59	96.44	97.44
	거래대금(억원)		93,056.9	100,449.7	99,818.4	97,527.6	95,362.1
시장지표	투자심리도		30	40	50	50	60
	ADR		96.35	99.19	90.28	92.73	95.05
자금지표			01/14 (금)	01/13 (목)	01/12 (수)	01/11 (화)	01/10 (월)
국고채 수익률(3년, %)			2.04	1.95	2.00	2.04	2.06
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.61	2.52	2.55	2.59	2.61
원/달러 환율(원)			1,187.27	1,187.80	1,190.42	1,194.85	1,199.11
원/100엔 환율(원)			1,041.59	1,039.48	1,034.68	1,033.58	1,040.13
CALL금리(%)			-	1.03	1.01	0.99	1.05
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-19	-12	243	-130
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-193	103	-44	-301
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-12	16	60	1,382
채권형펀드 증감(억원)			-	-1,990	1,086	-1,771	-325
MMF 잔고(억원)			-	1,586,682	1,559,919	1,559,157	1,558,158
고객예탁금(억원)			-	640,954	646,033	646,643	644,325
미수금(억원)			-	2,832	2,977	3,132	4,352
신용잔고(억원)			-	235,017	236,510	235,182	235,333
해외 ETF 자금유출입			01/14 (금)	01/13 (목)	01/12 (수)	01/11 (화)	01/10 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-	512.2	-	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	293.3	6.6	1.5	19.9
아시아 관련 ETF(억원)			197.7	441.2	335.2	-9.8	12.9
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			25.0	247.7	613.3	258.6	282.6
Total(억원)			222.7	1494.3	955.2	250.4	315.4

* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수.

추종 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음