미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(4월 2주차)

기업분석

엘앤에프[매수] - 김철중: 단결정 Ni 양극재 매출 발생 시작
삼성전기[매수] - 차유미: 1Q22 Preview: 업황 회복을 기다리며

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 4. 11 (월)	리서치센터
KOSPI (4/8)	2,700.39P(+4.53P)
KOSDAQ (4/8)	934.73P(+6.78P)
KOSPI200 (4/8)	356.01P(+0.28P)
미국 DowJones지수 (4/7)	34,583.57P(+87.06P)
미국 NASDAQ지수 (4/7)	13,897.30P(+8.48P)
중국상해종합지수 (4/7)	3,236.70P(-46.73P)
NIKKEI225지수 (4/7)	26,888.57P(-461.73P)
유럽 STOXX600지수 (4/7)	455.02P(-0.95P)
독일 DAX지수 (4/8)	14,293.98P(+215.83P)
VIX (4/8)	21.23P(-0.32P)
원/달러 환율 (4/8)	1,225.01(+5.83)
엔/달러 환율 (4/8)	124.09(+0.14)
달러/유로 환율 (4/8)	1.09(0.00)
국고채 수익률(3년) (4/7)	2.91(-0.03)
미국채 10년 (4/8)	2.66(0.00)
독일국채 10년 (4/8)	0.66(-0.02)
금가격 (4/8)	1,928.90(-4.90)
구리가격 (4/7)	10,301.00(-72.00)
유가(WTI) (4/8)	96.57(+0.54)
국내주식형펀드증감 (4/4)	1,040억원
해외주식형펀드증감 (4/4)	487억원
고객예탁금 (4/7)	636,668억원(+11,843억원)
신용잔고 (4/7)	222,588억원(+717억원)
대차잔고 (4/7)	735,803억원(-3,686억원)

주: 현지 시간 기준

각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게시된 원문에서 확인할 수 있습니다. 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.

Earnings Revision(4월 둘째주)

2022.4.11

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com **황지애** jiae.hwang@miraeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.93% 상향 조정 (선진국: +0.92% 〈 신흥국: +1.00%)
- 국가별로 보면 미국(+0.7%), 일본(+1.7%), 유럽(+2.4%)은 상향 조정. 중국(-2.8%), 홍콩(-2.0%), 독일(-0.6%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 에너지(+17.5%), 소재(+7.3%)가 양호했고, 경기소비재(-2.6%), 통신서비스(-1.4%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

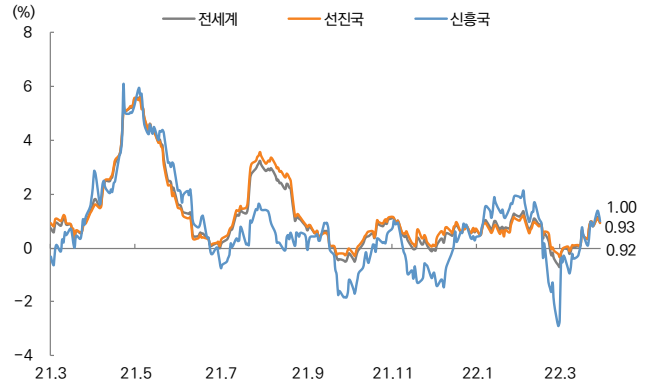


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

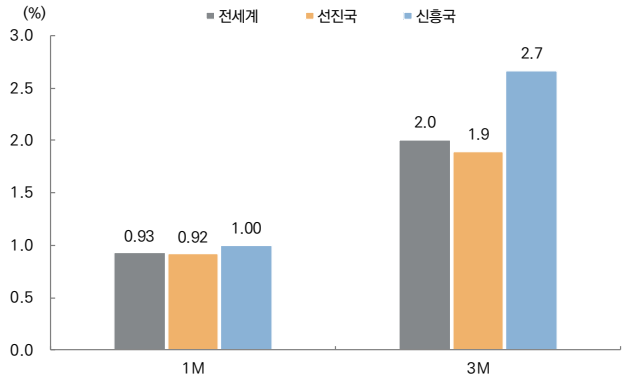


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

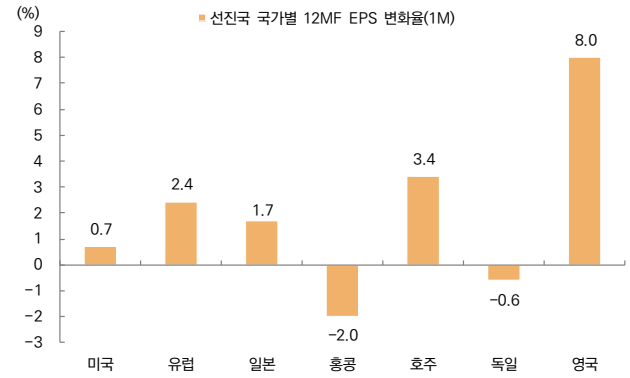


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

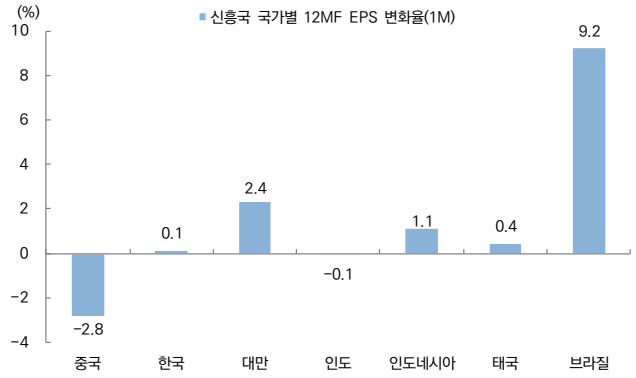


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

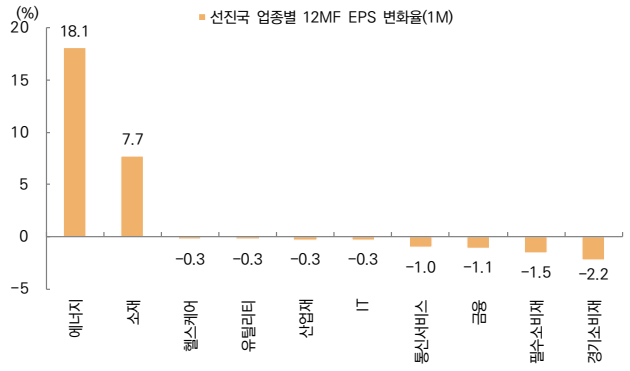
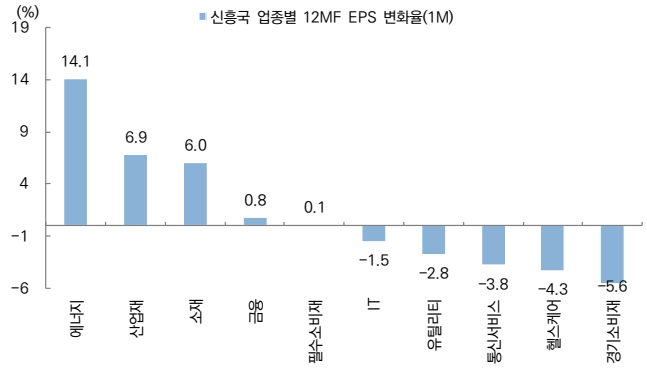


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

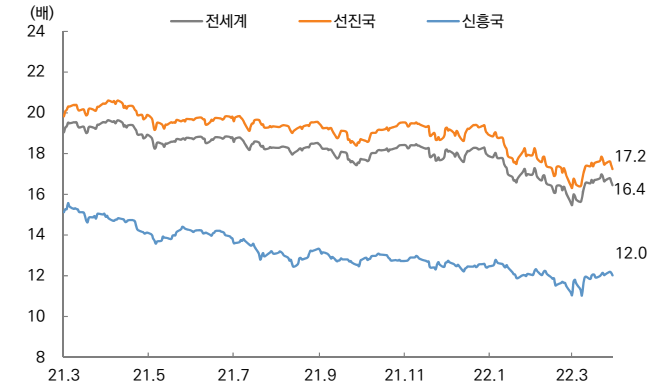


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

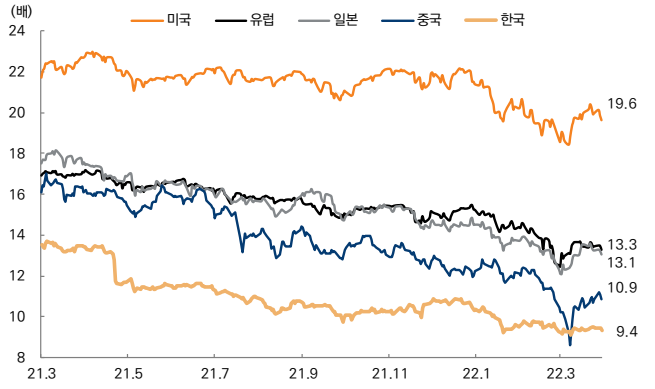


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

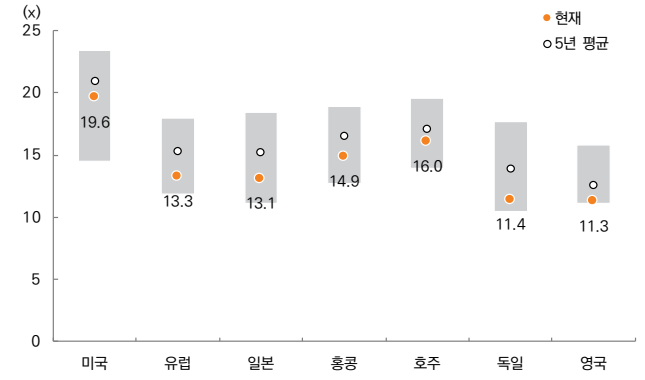


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

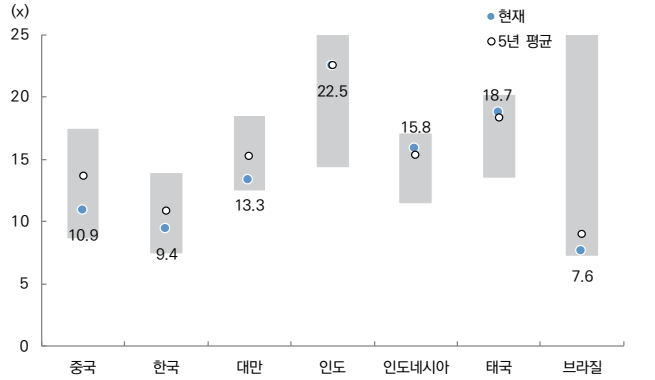


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

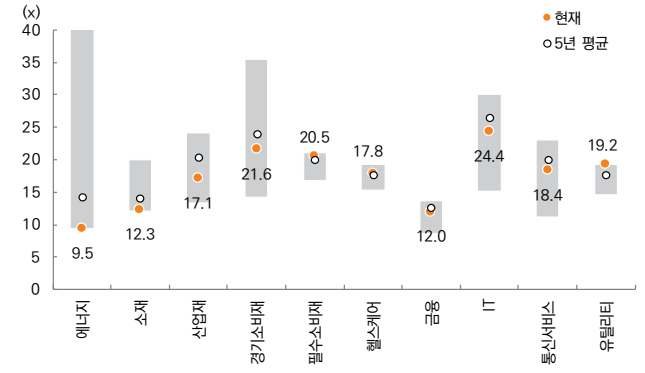
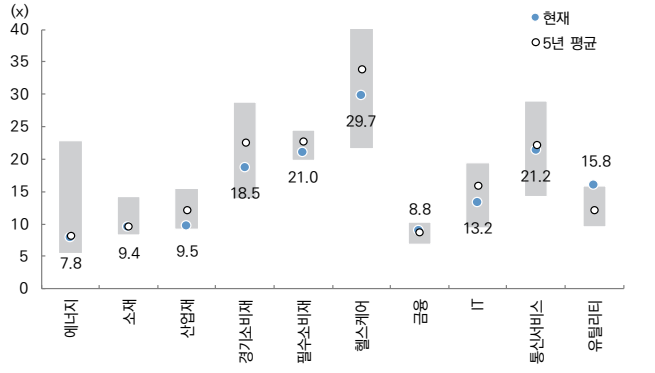


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

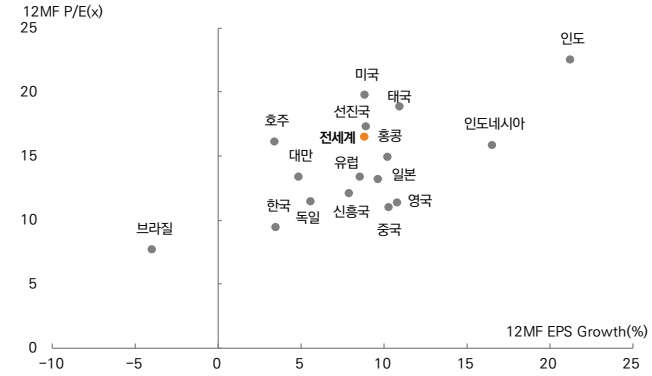


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

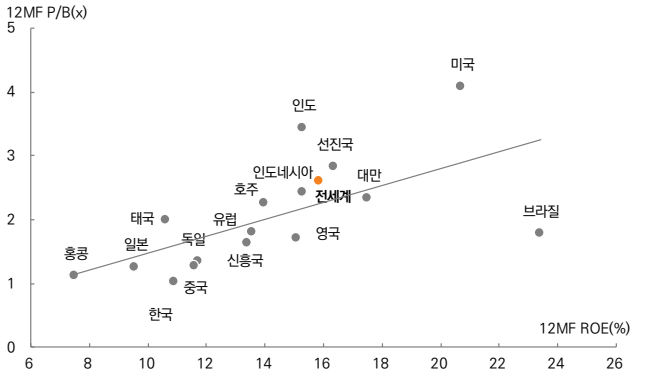


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

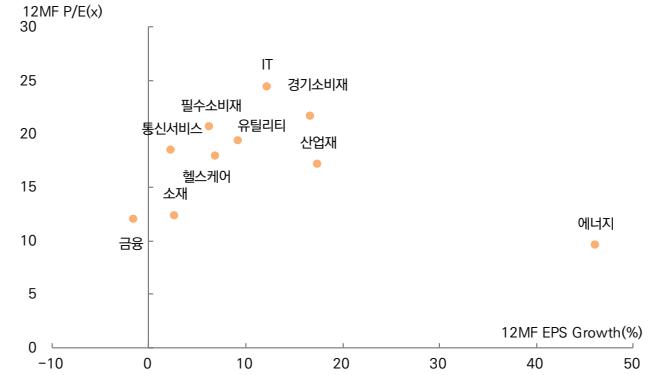


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

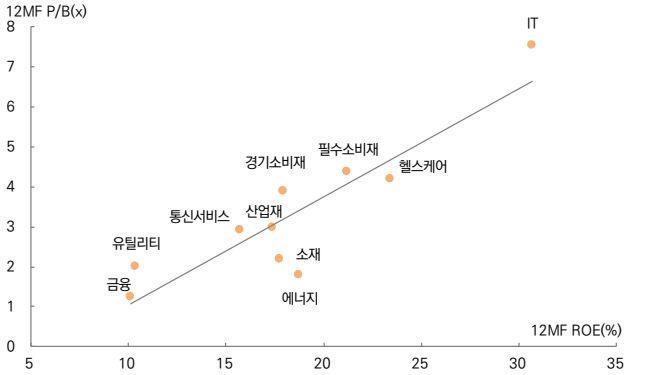


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

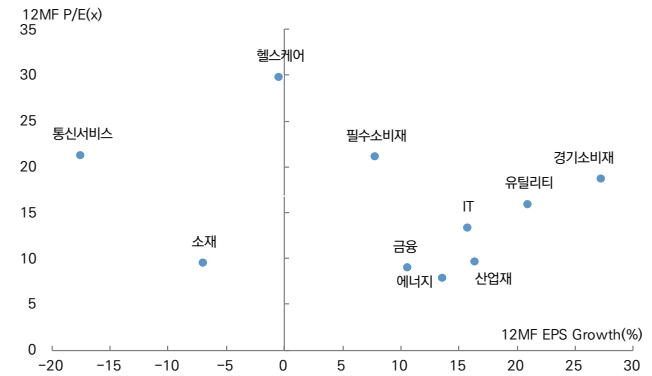
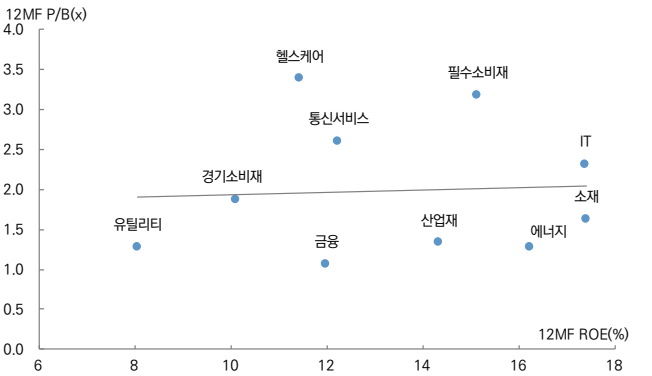


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨(컨센서스가 존재하는 2,241사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철, 미디어/엔터
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 호텔/레저, 내구소비재/의류

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

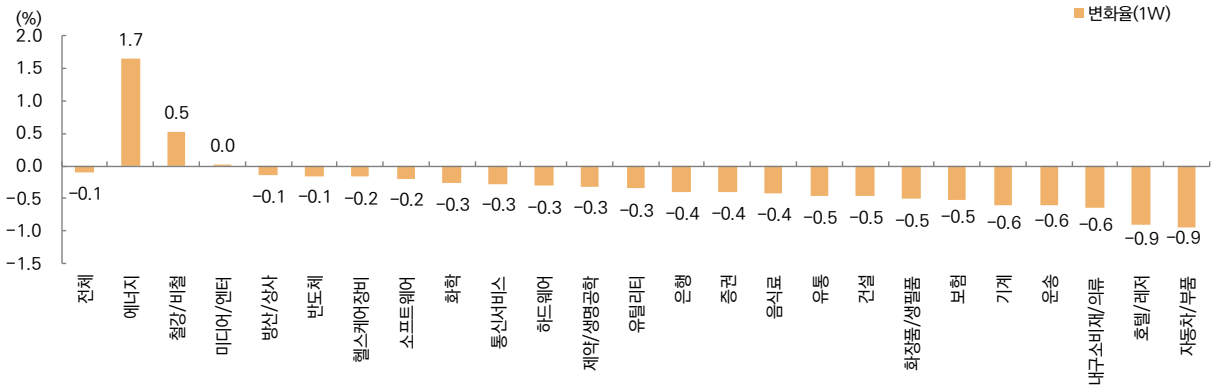
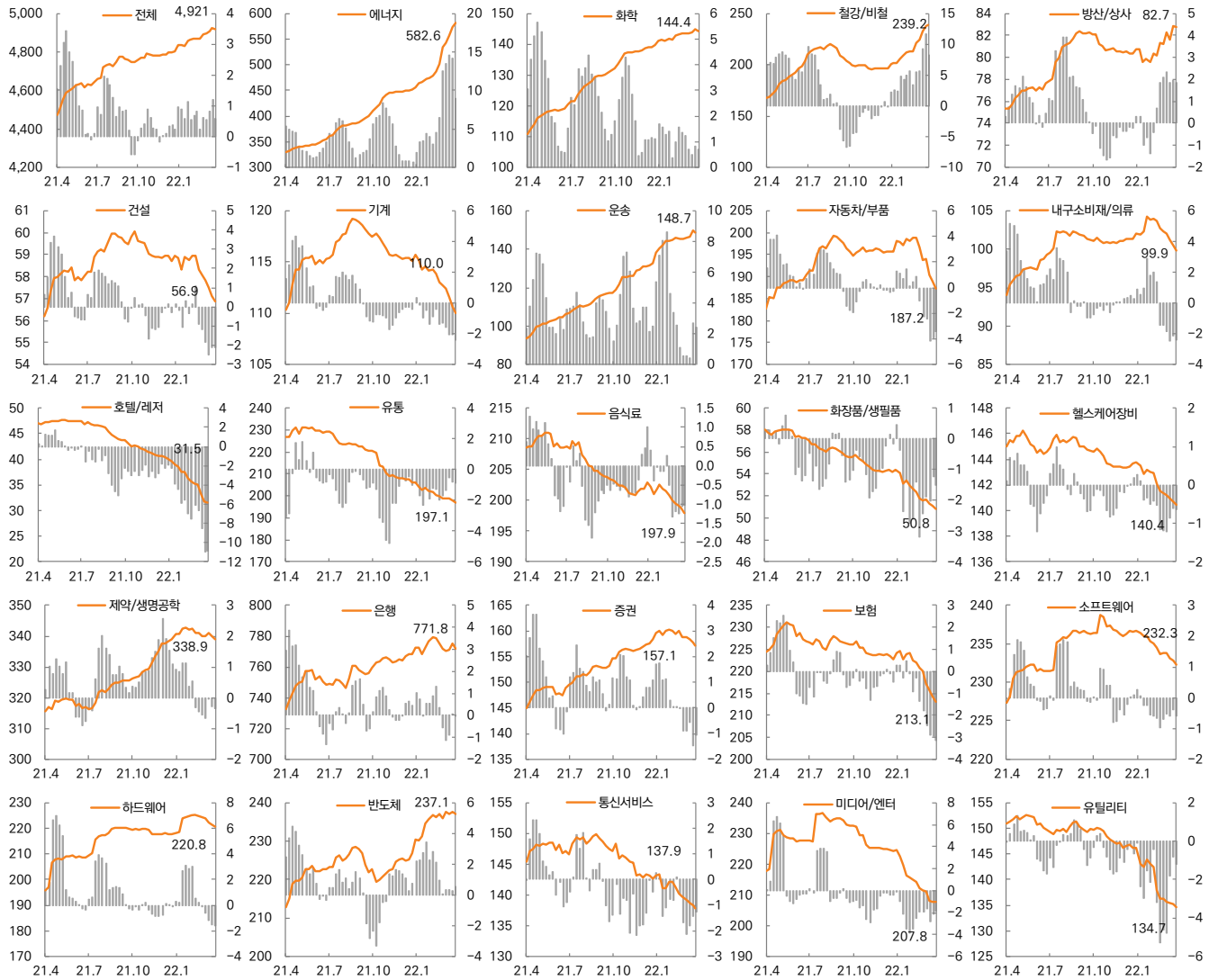


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,290사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 호텔/레저, 운송

그림 21. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

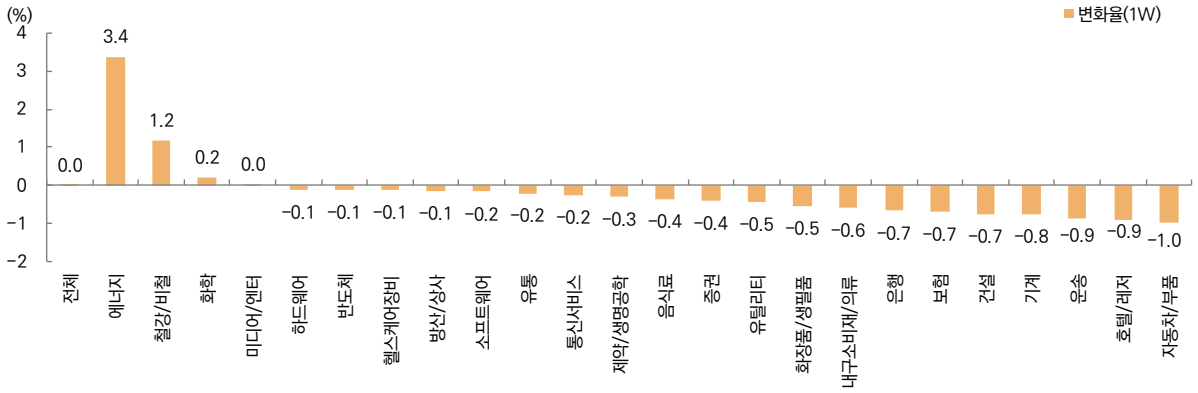
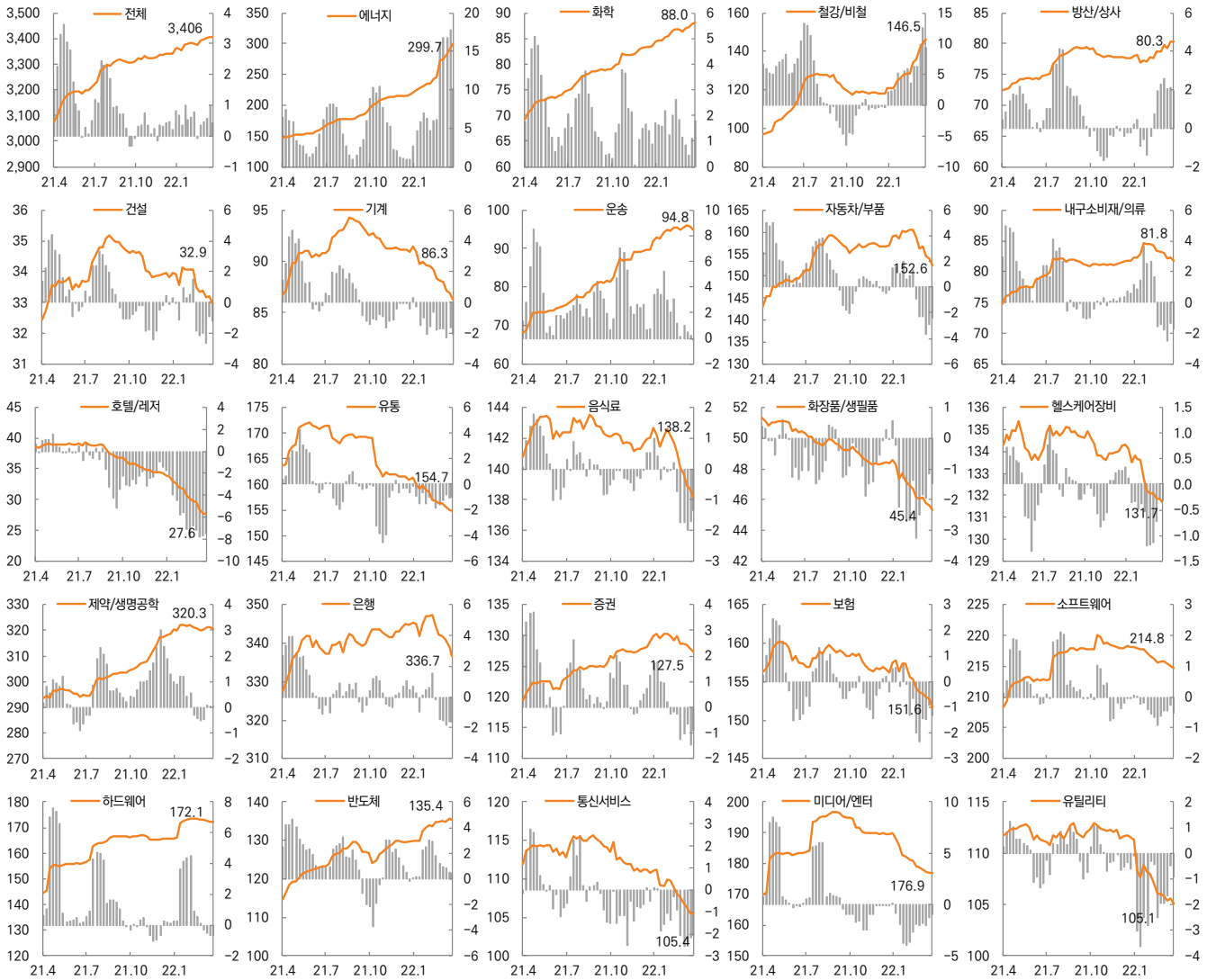


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.3% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 955사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사, 기계
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 하드웨어, 화학

그림 23. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

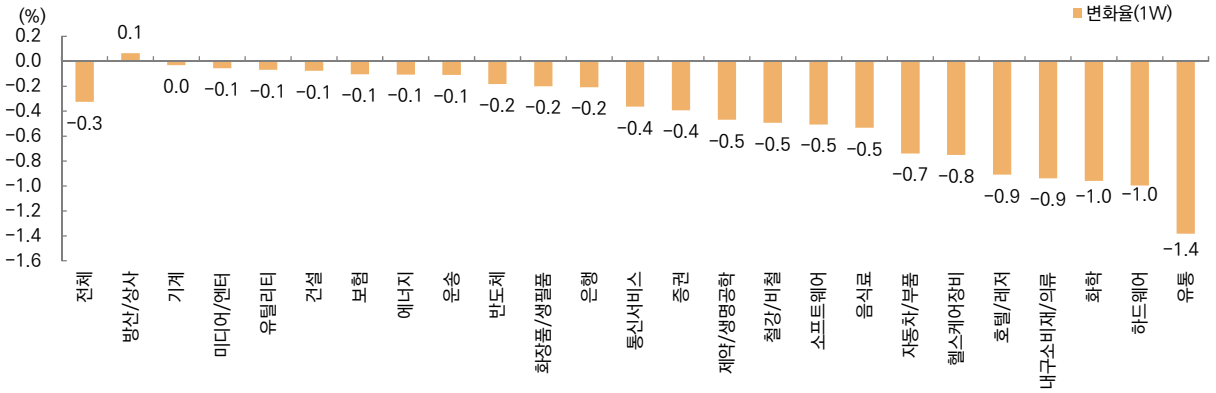
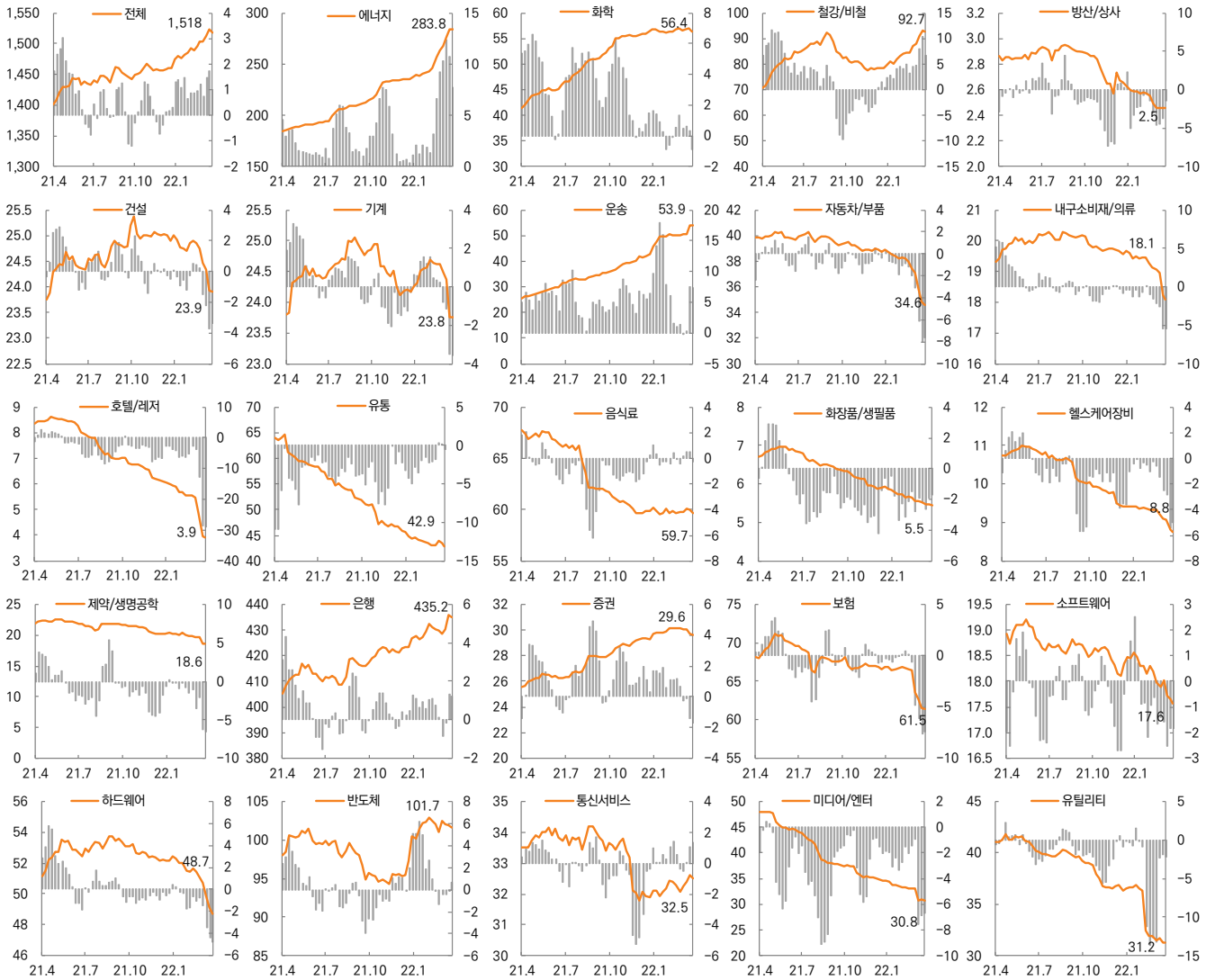


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 530사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 통신서비스, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 호텔/레저, 증권

그림 25. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

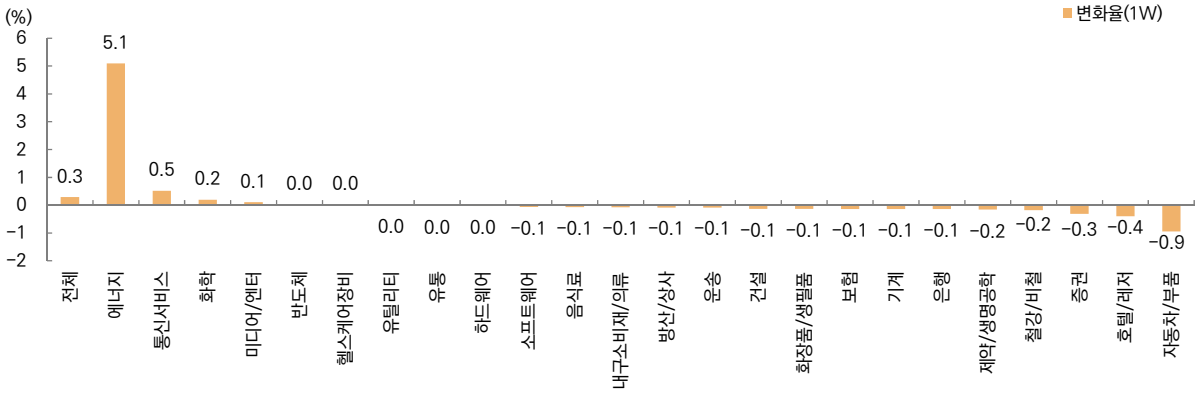
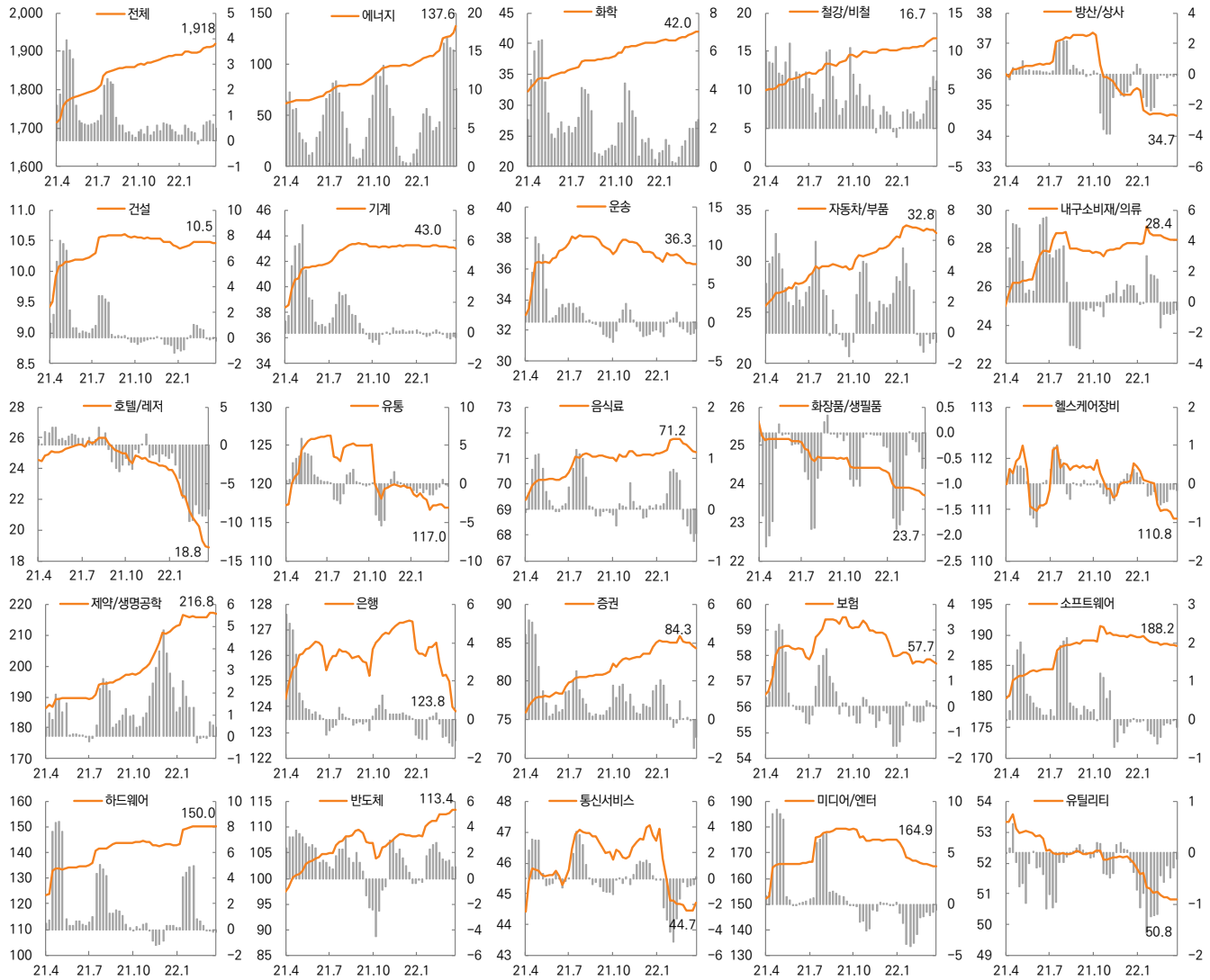


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 203사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철, 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 기계, 은행

그림 27. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, EUR 기준 합산)

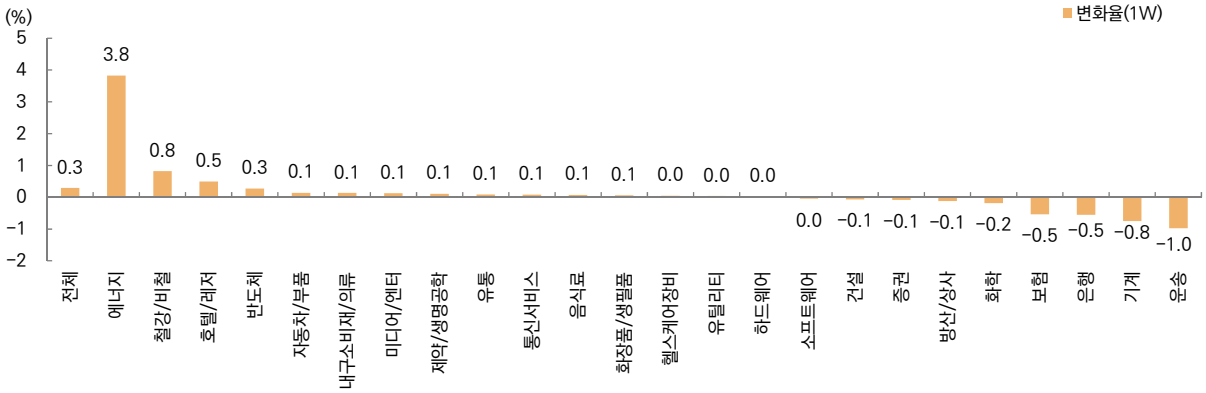
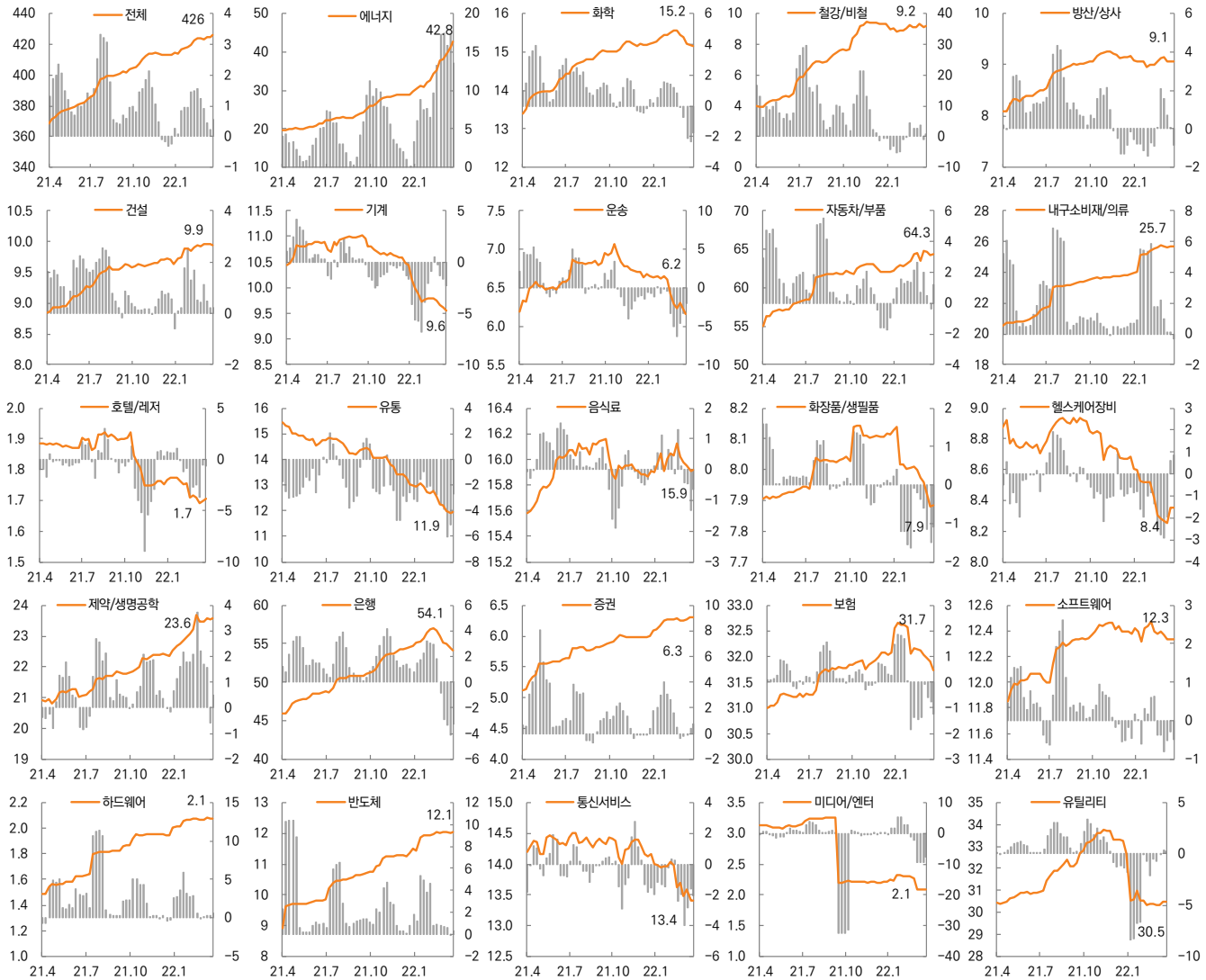


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 228사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사, 철강/비철, 하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 기계, 음식료

그림 29. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, JPY 기준 합산)

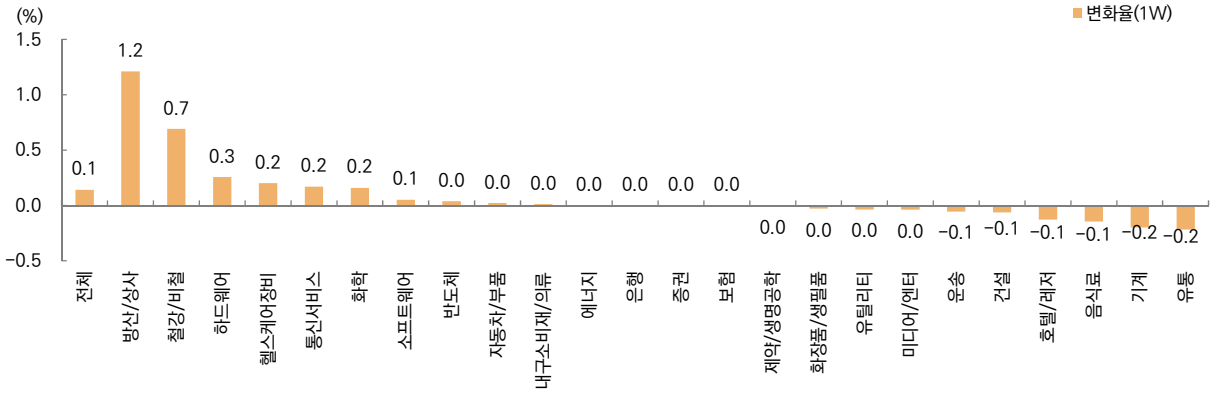
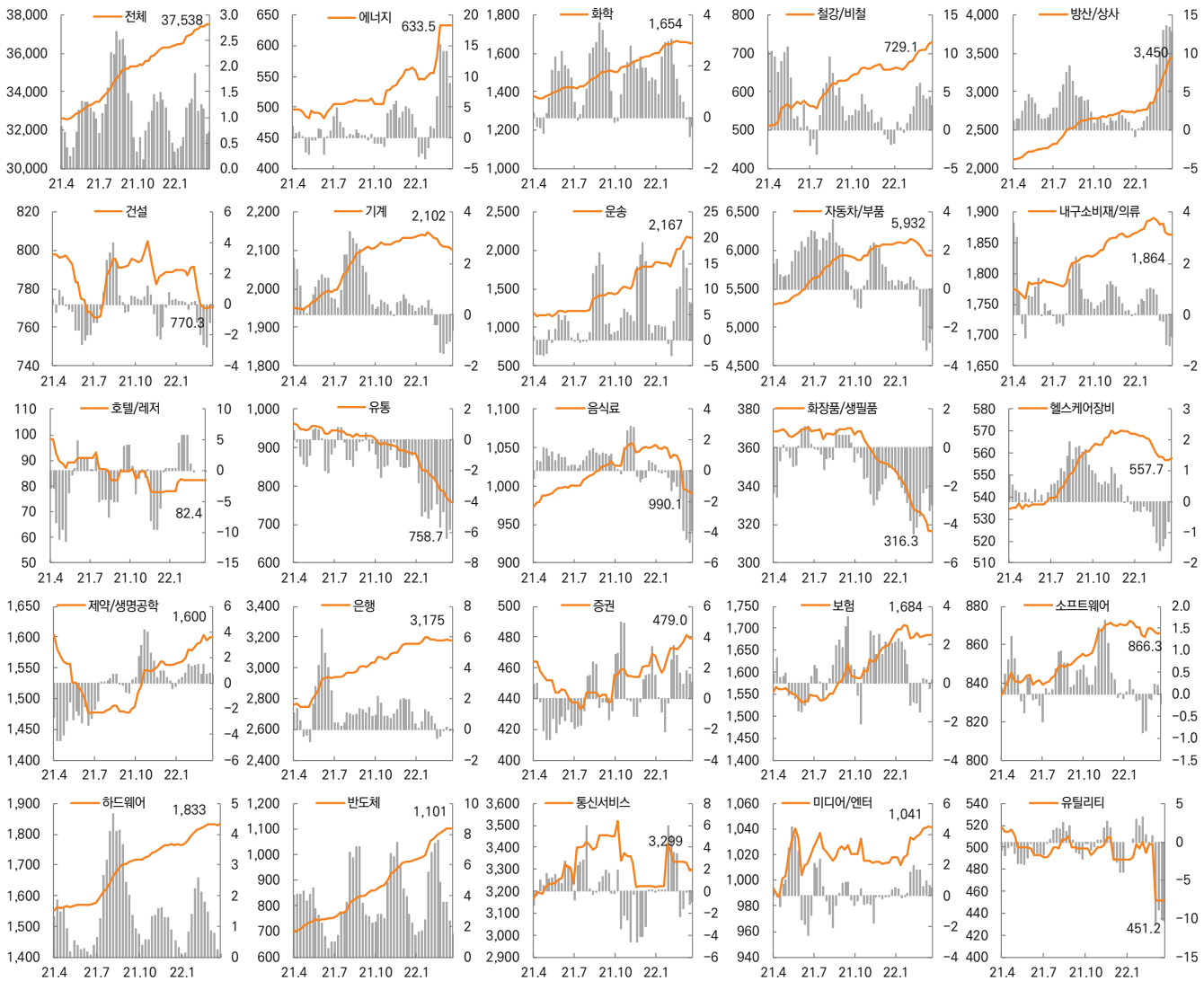


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 439사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 미디어/엔터, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 유통, 소프트웨어

그림 31. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, CNY 기준 합산)

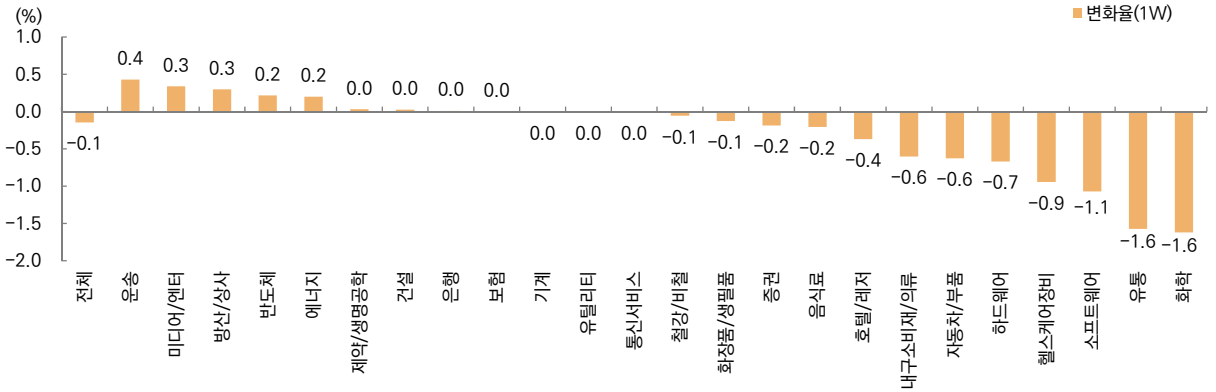
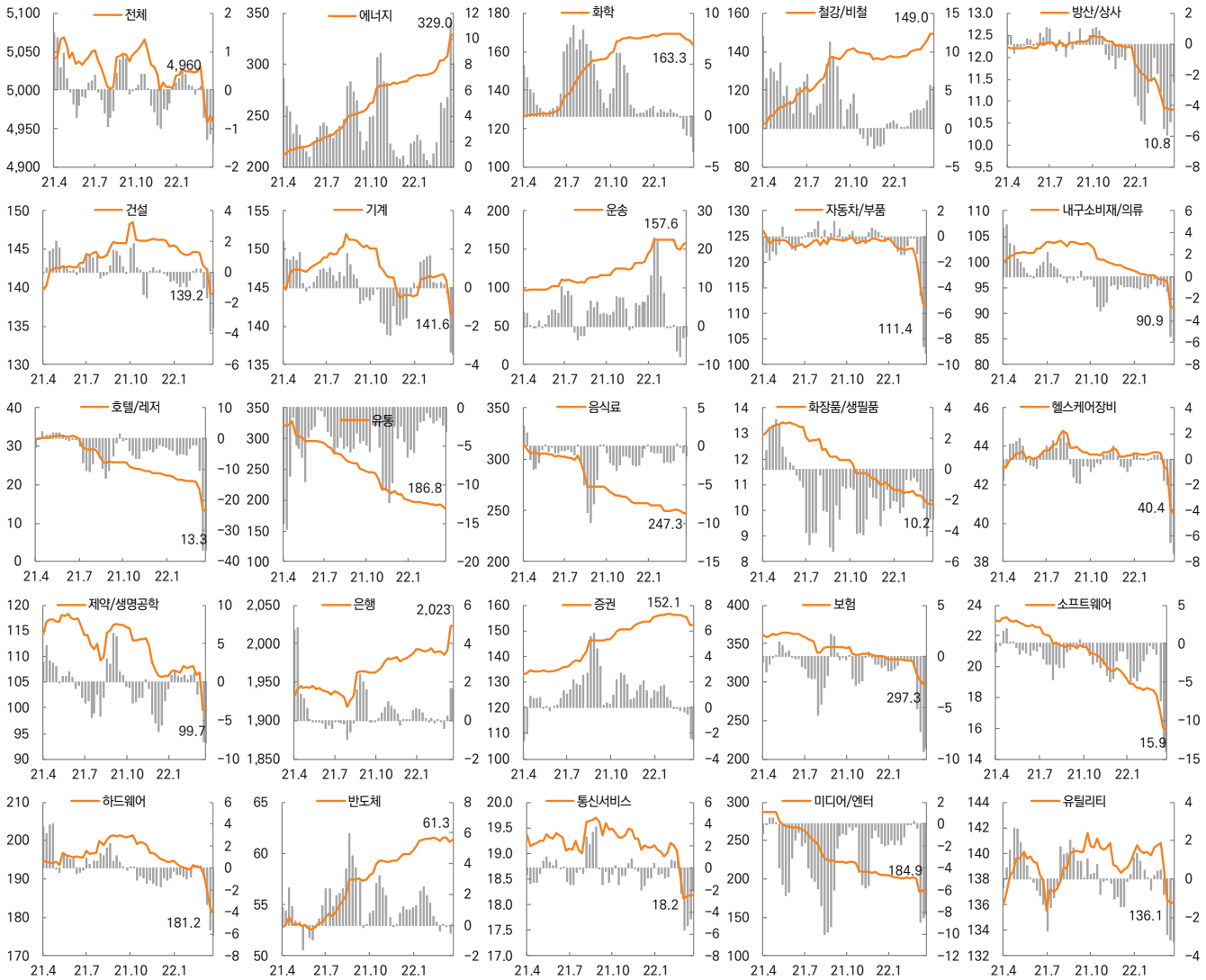


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)

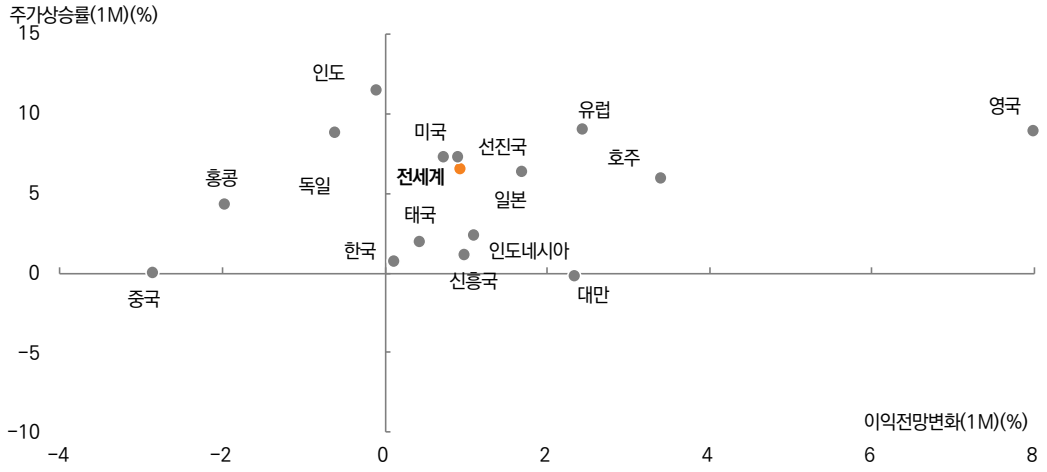


주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- General Motors의 1Q22FY 매출액, EPS 컨센서스는 각 368억달러(+13.1%YoY), 1.68달러(+24.4%QoQ)로 실적 성장세 지속 전망
- 배터리와 전기차 생산 공장 신규 건설을 통한 생산 능력 확보 및 믹스 개선으로 전기차 부문 경쟁력 강화 기대
- 중고차 거래 플랫폼 등의 신규 사업 추진으로 포트폴리오 다각화 및 차량용 반도체 수급 개선 전망을 통한 매출 성장 실현 예상

그림 33. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
				(백만달러)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
CLNX-ES	CELLNEX TELECOM SA	ESP	Communications	33,490	16.0	-62.3	-73.3	3.5	5.8	2.0
OXY-US	OCCIDENTAL PETE CORP	USA	Energy Minerals	54,041	11.7	45.5	120.9	1.7	4.2	73.7
HES-US	HESS CORP	USA	Energy Minerals	33,508	10.1	38.4	48.7	1.1	11.4	24.9
CVX-US	CHEVRON CORP NEW	USA	Energy Minerals	325,436	9.2	26.6	52.1	2.6	3.1	33.6
TTE-FR	TOTALENERGIES SE	FRA	Energy Minerals	126,229	8.1	19.1	53.2	-2.4	0.0	-3.3
XOM-US	EXXON MOBIL CORP	USA	Energy Minerals	360,067	6.5	20.6	48.9	3.0	-2.4	23.5
BP-GB	BP	GBR	Energy Minerals	95,575	5.7	15.1	30.7	0.5	4.4	4.1
COP-US	CONOCOPHILLIPS	USA	Energy Minerals	129,553	3.5	15.2	41.9	0.0	-1.3	24.0
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	120,420	3.2	18.4	59.9	-0.8	7.5	34.7
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	128,803	2.6	12.1	31.8	0.1	1.1	16.8

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

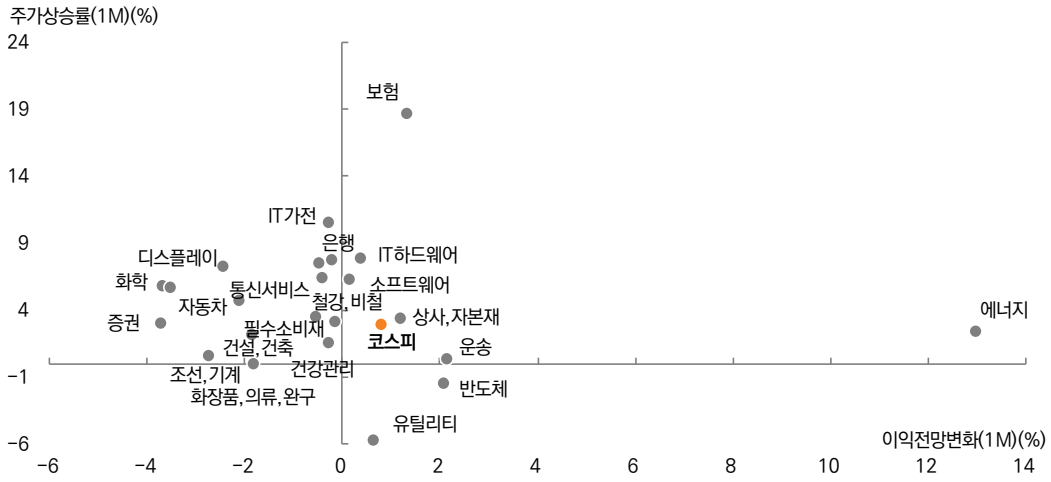
Local code	종목명	국가	업종명	시가총액	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
				(백만달러)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
APTV-US	APTIV PLC	IRL	Producer Manufacturing	29,860	-2.7	-2.0	-1.5	-7.9	12.9	-35.0
C-US	CITIGROUP INC	USA	Finance	99,104	-2.3	-6.8	-12.6	-6.3	-9.9	-23.9
GS-US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USA	Finance	107,394	-1.8	-4.4	-4.9	-4.8	-2.4	-21.0
MS-US	MORGAN STANLEY	USA	Finance	148,080	-1.4	-2.6	-0.1	-4.9	-0.4	-20.1
ULVR-GB	UNILEVER PLC	GBR	Consumer Non-Durables	116,945	-1.4	-0.2	-6.2	1.4	5.3	-11.0
VOLV.B-SE	VOLVO AB	SWE	Producer Manufacturing	33,502	-1.4	-3.8	-2.2	-11.8	-3.5	-28.6
WBA-US	WALGREENS BOOTS ALLIANCE IN	USA	Retail Trade	38,942	-0.9	-2.4	-1.9	0.8	-4.0	-16.2
GM-US	GENERAL MTRS CO	USA	Consumer Durables	56,261	-0.9	-2.4	-0.6	-11.5	-2.8	-37.8
T-US	AT&T INC	USA	Communications	169,501	-0.9	-3.7	-6.9	0.4	0.7	-9.7
LLOY-GB	LLOYDS BANKING GP	GBR	Finance	40,638	-0.8	-3.4	-3.2	-5.8	7.5	-16.1

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 에너지, 운송, 반도체
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 화학, 자동차, IT가전, 디스플레이
- 고려아연의 1분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 각 2.78조원(+26.2%YoY), 2,958억원(+10%YoY)으로 실적 개선 전망
- 글로벌 제련업체들의 가동률 하락 및 지정학적 이슈로 인한 제련 수수료와 금속 가격의 동반 상승으로 수익성 강화 전망
- 호주 법인을 통한 신재생 에너지 사업, 전구체 JV 설립 등의 신사업 가시화로 성장 동력 강화 기대

그림 34. 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
A003490	대한항공	운송	110,607	14,874	13,843	7.4	1.4	13.2	1.5	12.0
A237690	에스티팜	건강관리	17,812	197	184	7.4	-2.1	92.6	5.5	6.0
A078930	GS	에너지	40,093	29,346	27,388	7.1	-1.5	2.5	0.4	14.9
A006650	대한유화	화학	10,238	1,551	1,453	6.7	-4.8	7.8	0.5	6.3
A004000	롯데정밀화학	화학	21,569	3,266	3,128	4.4	3.0	5.6	0.8	16.5
A001230	동국제강	철강,비철	14,983	6,238	6,006	3.9	-3.0	3.8	0.5	14.0
A010950	S-Oil	에너지	109,768	25,783	24,896	3.6	0.7	6.4	1.4	23.4
A010130	고려아연	철강,비철	118,881	12,264	11,851	3.5	6.4	13.4	1.4	11.2
A069620	대웅제약	건강관리	19,581	1,129	1,094	3.2	4.9	37.9	3.1	8.7
A084010	대한제강	철강,비철	5,151	2,063	2,000	3.2	0.0	3.5	0.5	20.5

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
A036420	제이콘텐트리	미디어,교육	9,937	59	91	-35.8	-5.3	670.2	5.5	0.8
A272450	진에어	운송	10,832	-1,015	-759	-33.7	4.5	-10.0	20.0	-95.7
A089590	제주항공	운송	12,166	-1,466	-1,299	-12.8	6.7	-8.2	23.4	-126.1
A011170	롯데케미칼	화학	67,694	8,360	9,521	-12.2	-4.6	9.2	0.5	5.1
A009540	한국조선해양	조선,기계	58,246	1,539	1,736	-11.4	-4.3	63.1	0.6	0.9
A005850	에스엘	자동차	11,665	1,614	1,781	-9.4	-2.1	7.9	0.7	9.5
A001880	DL건설	건설,건축관련	6,230	1,641	1,806	-9.2	-4.1	5.4	0.6	12.1
A071840	롯데하이마트	소매(유통)	5,689	1,192	1,279	-6.8	-3.0	10.7	0.3	2.9
A011210	현대위아	자동차	16,752	2,015	2,153	-6.4	-4.5	10.4	0.5	4.9
A018880	한온시스템	자동차	58,985	4,222	4,485	-5.9	-2.6	19.2	2.4	12.9

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 2022 년 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 238사 기준)
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 반도체, 철강/비철
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 디스플레이, 화학, 호텔/레저

그림 35. 한국 업종별 2022년 영업이익 전망치 변화율(1W)

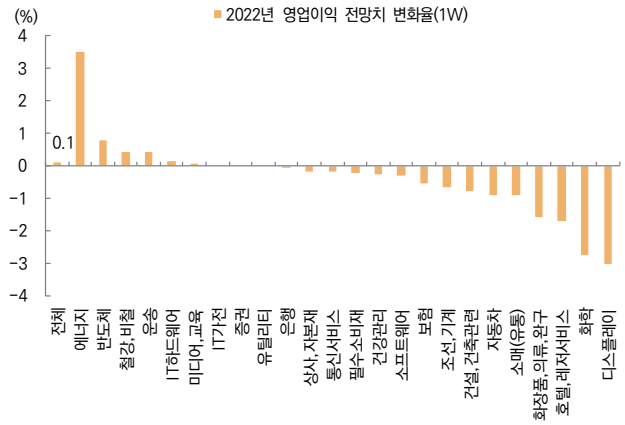


그림 36. 한국 업종별 2023년 영업이익 전망치 변화율(1W)

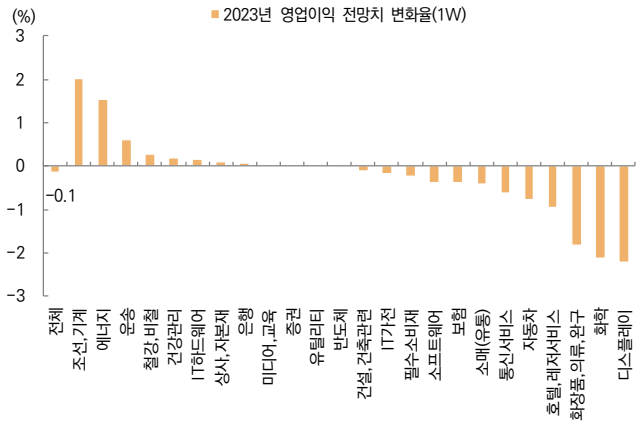
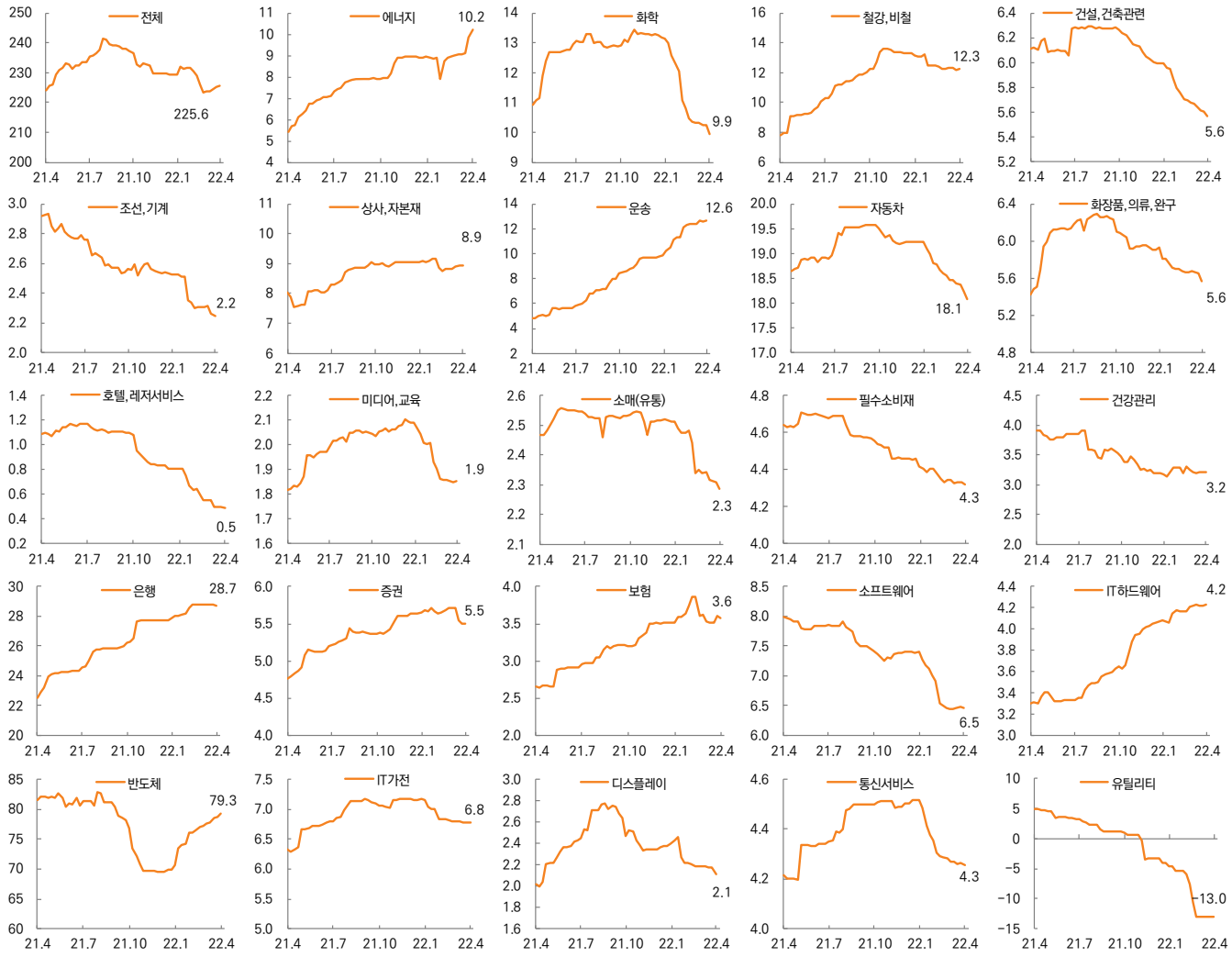


그림 37. 업종별 2022년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2022년 영업이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 1/4분기 영업이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 222사 기준)
- 지난주 1/4분기 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 운송, 철강/비철
- 지난주 1/4분기 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 조선/기계, 건설/건축

그림 38. 한국 업종별 2022년 1/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)

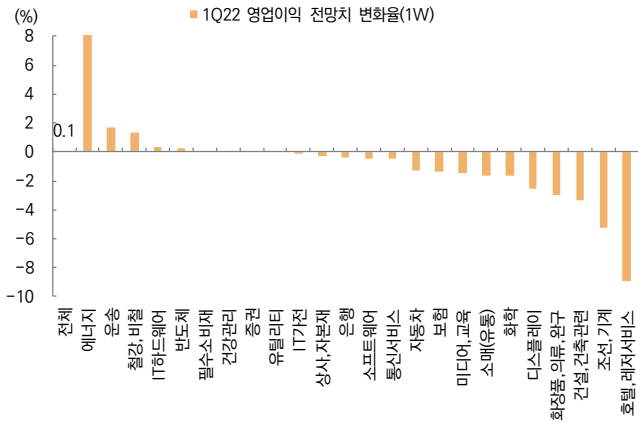


그림 39. 한국 업종별 2022년 2/4분기 영업이익 전망치 변화율(1W)

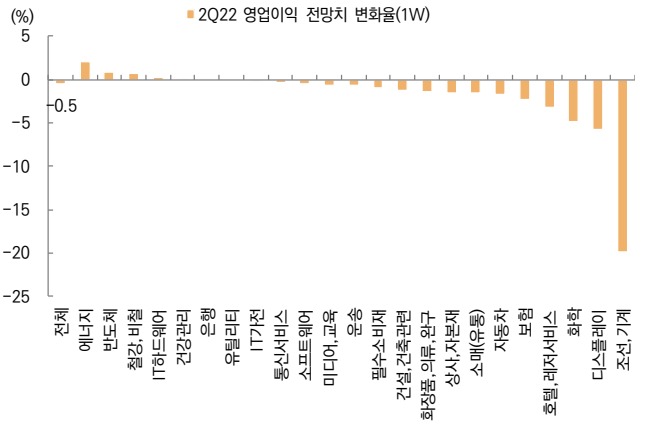
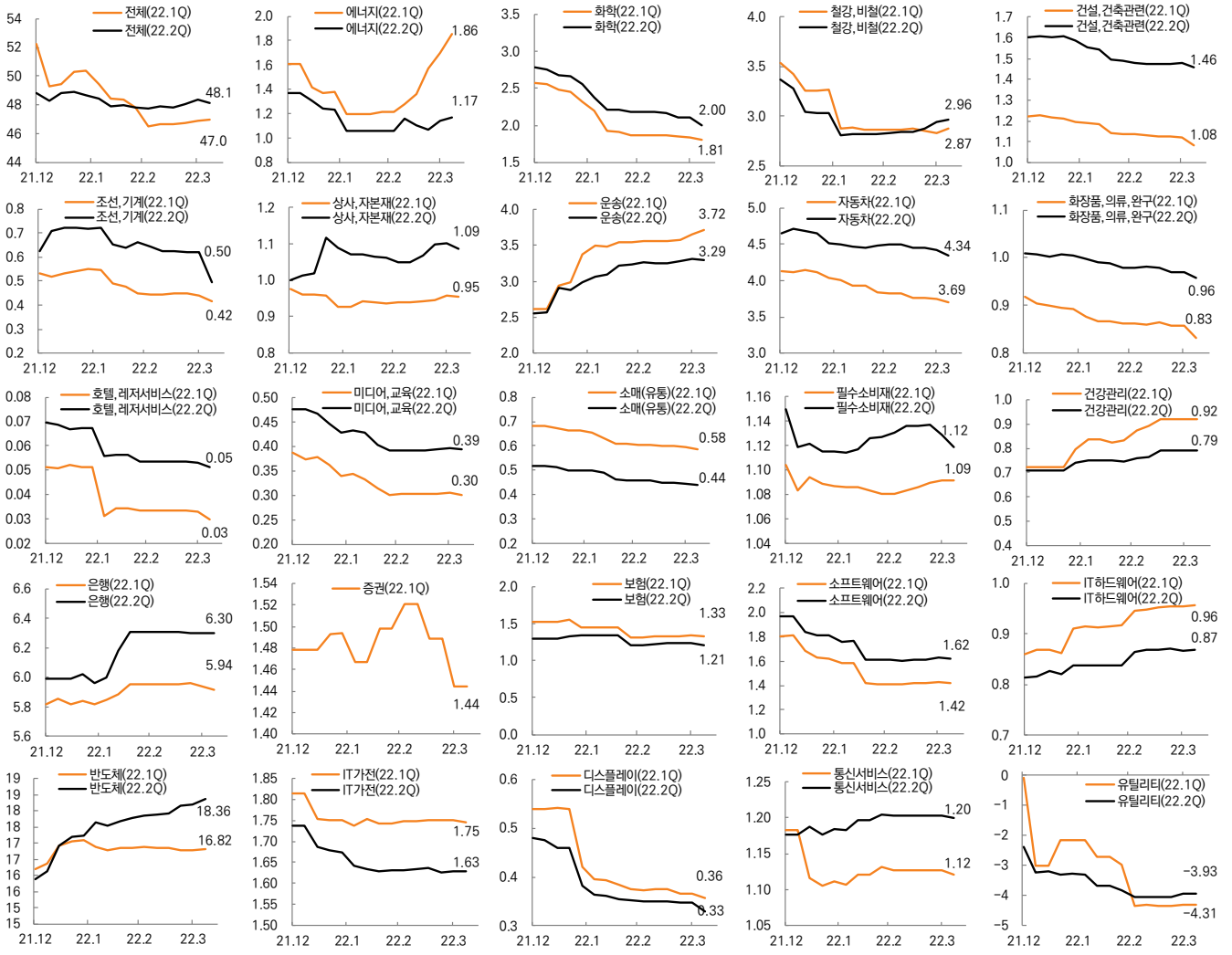


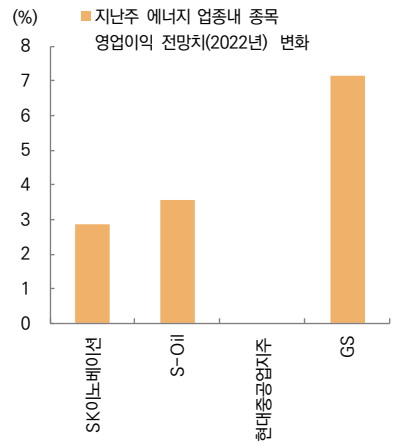
그림 40. 업종별 2022년 1/4분기, 2/4분기 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



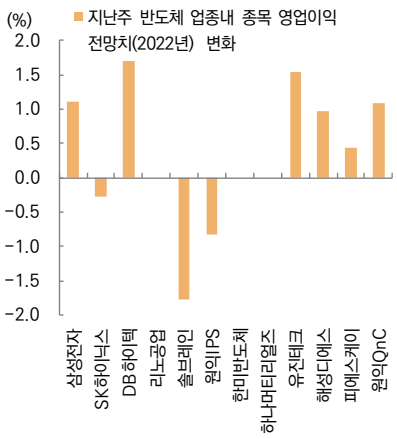
주: 분기별 영업이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준, 증권의 경우 2022년 2분기 영업이익 추정치 미제공으로 1분기 데이터만 사용
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022 년 이익변화 상위 업종

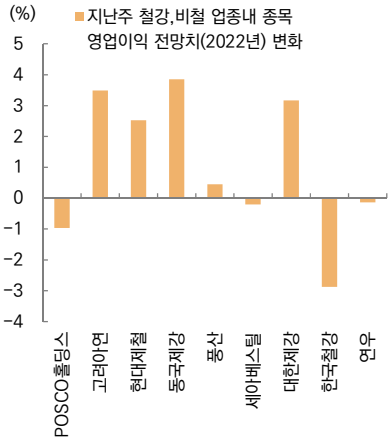
Top 1. 에너지



Top 2. 반도체



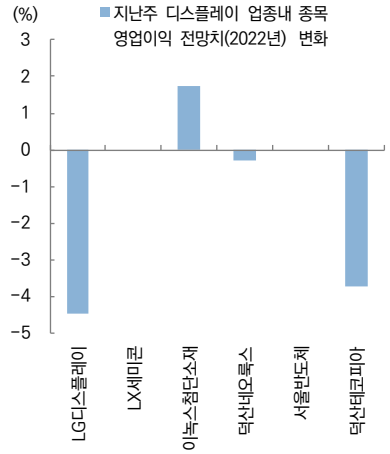
Top 3. 철강/비철



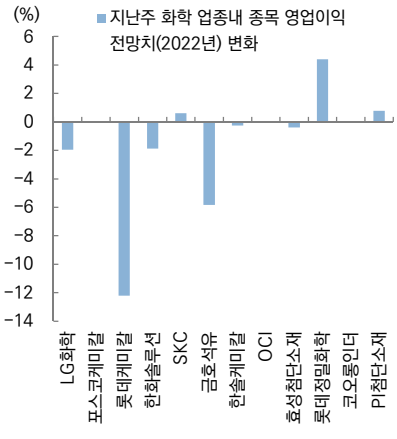
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022 년 이익변화 하위 업종

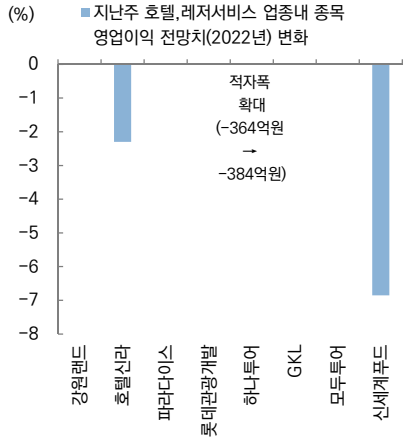
Bottom 1. 디스플레이



Bottom 2. 화학



Bottom 3. 호텔/레저



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

COMPANY ANALYSIS

엘앤에프 (066970)

단결정 Ni 양극재 매출 발생 시작

2022.4.11

매수
(유지)

목표가: 360,000원
상승여력: 47.5%

김철중 chuljoong.kim@miraeasset.com 박준서 park.junseo@miraeasset.com

1Q22 및 22년 실적 추정치 상향 조정

너무 좋은 테슬라와 LGES의 원통형, 분기 및 연간 실적 추정치 추가 상향 조정

- 1Q22 예상 영업이익 475억원(흑자전환 YoY, +68% QoQ)으로 상향 조정
- 시장 예상치인 370억원을 크게 상회할 것으로 예상되며, 경쟁사 이익 레벨 상회 전망
- 전환사채 등의 주식 전환 완료되며, 순이익 역시 1분기부터는 정상 레벨로 진입할 것
- 22년 추정치 상향: 매출액 3조원(+208% YoY), 영업이익 2,210억원(+400% YoY)
- 1) 제품 판가 상승(P 상향 조정), 2) 테슬라 EV 판매 호조 지속(Q 상향 조정)

단결정 Ni 양극재 매출 시작

단결정 Ni 양극재 고객사 테스트 / 시양산 완료. 23년 대량 양산 매출 예상

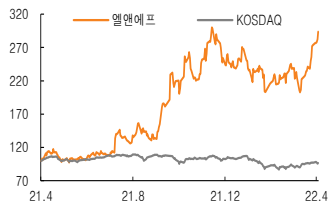
- 단결정 Ni 양극재 고객사 테스트 완료 후, 시양산까지 완료 → 샘플 매출 발생
- 과거 동사의 시양산 완료 시점 이 후 대량 양산 돌입까지의 기간 감안 시, 23년부터 단결정 Ni 양극재 대량 양산 매출 발생할 것으로 전망
- 동사가 경쟁사 및 신규 업체 대비 양산 시점이 빠른 것은 과거 단결정 구조(LCO) 제품의 개발 및 양산 경험이 풍부하기 때문
- 단결정 Ni 양극재는 압연 공정 내에서 기존 다결정 Ni 양극재 대비 가스 발생을 최소화하여 1) 수율 개선, 2) 에너지 밀도 개선에 기여
- 초기 양산품은 원통형보다 대형 파우치 타입에 적용될 가능성이 높지만, 향후 적용 영역 및 고객사는 확대될 것으로 전망

추가 수주 가능성 레드우드와의 협력도 지속

목표가 36만원 유지. LGES의 테슬라 향 4차 배터리 수주(20조원 이상) 진행 예상

- LGES의 테슬라 향 추가 배터리 수주 이후, 동사 역시 관련 양극재 추가 수주 예상
- Redwood Materials와의 협력 역시 지속 중. 연내 구체적인 협력 방안 제시 예상

ttey data



현재주가(22/4/8,원)	244,000	시가총액(십억원)	8,767
영업이익(22F,십억원)	221	발행주식수(백만주)	36
Consensus 영업이익(22F,십억원)	165	유동주식비율(%)	64.7
EPS 성장률(22F,%)	-	외국인 보유비중(%)	21.7
P/E(22F,x)	62.1	베타(12M) 일간수익률	1.24
MKT P/E(22F,x)	10.5	52주 최저가(원)	80,789
KOSDAQ	934.73	52주 최고가(원)	249,300

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	31.5	33.6	189.9
상대주가	22.4	36.2	204.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	313	356	971	2,986	3,989	5,766
영업이익 (십억원)	-8	1	44	221	302	463
영업이익률 (%)	-2.6	0.3	4.5	7.4	7.6	8.0
순이익 (십억원)	-9	-15	-113	141	196	319
EPS (원)	-336	-550	-3,526	3,926	5,454	8,877
ROE (%)	-6.7	-9.4	-27.4	20.1	22.5	28.3
P/E (배)	-	-	-	62.1	44.7	27.5
P/B (배)	3.9	9.8	12.3	11.2	9.0	6.8
배당수익률 (%)	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 엘앤에프, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

COMPANY ANALYSIS

삼성전기 (009150)

2022.4.11

1Q22 Preview: 업황 회복을 기다리며

매수
(유지)

목표가: 256,000원
상승여력: 62.5%

차유미 yumi_cha@miraeasset.com

1Q22 Preview

매출액 2.5조원(+3.9% YoY 및 +1.5% QoQ) 및 영업이익 3,921억원(+18% YoY)

- 사업부별 매출액: 패키지 4,888억원(+11% YoY), 컴포넌트 1.2조원(+1% YoY), 광학통신 7,931억원(-6% YoY) 예상
- 22년 패키지 솔루션 사업부 매출 소폭 하향. RFPCB 기수주 물량 감소 속도가 예상 대비 빠르게 정리되고 있는 것으로 추정하기 때문이며 패키징 기판 수요는 여전히 견조

중국 봉쇄 단계 강화에 따른 아쉬운 단기 실적

스마트폰 수요 부진으로 단기 실적은 우려되나, 중장기 성장성은 유효

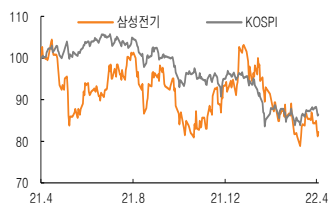
- 22년 컴포넌트 사업부 매출액 4.9조원(+2% YoY) 전망
- 중화권 세트 고객사의 부품 재고 소진 속도가 예상 대비 부진하며 컴포넌트 사업부의 단기 실적 부진은 불가피할 것으로 예상
- 1)우크라이나 사태발 인플레이션으로 실질 소비지출 감소가 우려되며, 2)최근 중국 지역의 봉쇄 강도가 높아지며 스마트폰 시장 수요의 단기간내 회복은 제한적일 것으로 판단하기 때문
- 다만 1)데이터 증가에 따른 서버 수요 증가, 2)5G 통신 안정화로 세트당 소요원수가 증가, 3)내연기관→EV 전환 추이 가속화로 중장기 실적 전망은 매우 긍정적
- 천진 신공장이 20년 양산을 시작하였으나, 차량용 제품 위주로 대응하며 실적 기여도는 아직까지 낮은 상황. 반도체칩을 비롯한 차량용 부품 수급 이슈로 전방의 높은 수요 대비 공급이 제한적이기 때문

투자의견

투자의견 '매수' 및 목표주가 '256,000원' 유지

- 단기간 내 중국 경제가 회복하기는 어려울 것으로 전망하나, 하반기 출시하는 전략 거래선향 폴더블 모멘텀, 중장기 성장에 대한 방향성은 여전히 유효하다고 판단

Key data



현재주가(22/4/8,원)	157,500	시가총액(십억원)	11,764
영업이익(22F,십억원)	1,585	발행주식수(백만주)	78
Consensus 영업이익(22F,십억원)	1,681	유동주식비율(%)	73.5
EPS 성장률(22F,%)	10.5	외국인 보유비중(%)	28.8
P/E(22F,x)	12.4	베타(12M) 일간수익률	0.95
MKT P/E(22F,x)	10.5	52주 최저가(원)	151,000
KOSPI	2,700.39	52주 최고가(원)	200,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.6	-5.4	-18.2
상대주가	-2.3	3.6	-4.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액 (십억원)	8,002	7,718	7,753	9,675	10,078	11,601
영업이익 (십억원)	1,150	741	913	1,487	1,585	1,856
영업이익률 (%)	14.4	9.6	11.8	15.4	15.7	16.0
순이익 (십억원)	656	514	604	892	986	1,141
EPS (원)	8,457	6,627	7,783	11,500	12,703	14,698
ROE (%)	14.5	10.2	10.9	14.3	13.7	14.0
P/E (배)	12.2	18.9	22.9	17.2	12.4	10.7
P/B (배)	1.6	1.8	2.3	2.2	1.6	1.4
배당수익률 (%)	1.0	0.9	0.8	1.1	1.3	1.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

금융시장 주요 지표 I

2022. 4. 11 (월)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (4/8)	2,700.39	0.17	-1.44	2.97	-8.61	-14.09
KOSDAQ (4/8)	934.73	0.73	-0.62	7.42	-6.07	-4.82
KOSPI200 (4/8)	356.01	0.08	-1.98	1.90	-8.91	-16.60
일본 NIKKEI225 (4/7)	26,888.57	-1.69	-3.35	8.46	-5.58	-9.56
중국 상해종합 (4/7)	3,236.70	-1.42	-0.48	-1.73	-9.58	-6.98
홍콩 항셍 (4/7)	21,808.98	-1.23	-0.85	5.02	-7.17	-23.94
홍콩 HSCEI (4/8)	7,495.54	0.00	-0.55	4.26	-8.94	-32.53
대만 TWSE (4/7)	17,178.63	-1.96	-2.91	2.10	-5.45	2.16
인도 SENSEX (4/7)	59,034.95	-0.97	0.80	10.50	-1.19	18.87
베트남 VSI (4/7)	1,502.35	-1.35	0.68	1.94	-1.71	20.93
인도네시아 JCI (4/7)	7,127.37	0.33	0.79	4.60	6.36	18.07

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (4/7)	34,583.57	0.25	-0.27	5.98	-4.55	3.40
미국 S&P500 (4/7)	4,500.21	0.43	-0.67	7.90	-3.78	10.30
미국 NASDAQ (4/7)	13,897.30	0.06	-2.27	8.61	-6.95	1.52
유로 STOXX50 (4/8)	3,859.78	1.52	-1.50	2.49	-10.36	-2.97
독일 DAX30 (4/8)	14,294.39	1.54	-1.05	3.22	-10.37	-5.97
영국 FTSE100 (4/8)	7,628.30	1.01	1.20	6.09	1.91	9.88
브라질 보베스파 (12/27)	118,862.10	0.54	-0.95	6.89	15.72	1.05
러시아 RTS($) (12/27)	1,092.41	5.57	6.96	16.59	-29.30	-23.58
필라델피아반도체 (4/7)	3,197.44	0.11	-6.75	1.29	-15.78	-2.11
나스닥헬스케어 (4/7)	1,005.89	0.79	1.49	10.29	-4.58	-14.80
VIX (4/8)	21.23	-1.48	8.15	-34.58	13.17	25.25

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (4/8)	1,225.01	0.48	0.79	-0.75	1.96	9.65
달러/유로 (4/8)	1.09	-0.26	-1.74	-2.03	-4.48	-8.92
엔/달러 (4/8)	124.09	0.11	1.28	7.13	7.38	13.57
원/엔(100엔) (4/8)	987.85	0.21	-0.69	-6.45	-4.74	-3.35
위안/달러 (4/8)	6.36	0.03	-0.01	0.70	-0.25	-2.89
달러인덱스 (4/8)	99.97	0.22	1.36	2.04	4.44	8.59
원/헤알 (4/8)	257.76	0.45	-1.19	4.66	20.87	28.65
헤알/달러 (4/7)	4.75	0.76	0.24	-6.15	-15.65	-15.38

에너지

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (4/8)	96.57	0.56	-2.72	-11.16	22.40	62.03
원유 Brent (4/8)	101.05	0.47	-3.20	-9.08	23.61	59.89
원유 Dubai (4/8)	97.25	-1.95	-6.71	-25.39	20.48	60.96
휘발유 NYMEX (4/8)	304.51	0.17	-3.44	-7.55	32.46	55.42
천연가스 NYMEX (4/8)	6.37	0.20	11.40	40.79	62.72	152.66
석탄 ICE (4/7)	280.70	-3.42	2.82	-36.06	100.21	307.99
폴리실리콘 (4/6)	32.87	0.00	0.00	-0.99	10.04	104.54
태양광 모듈 (4/6)	0.21	0.00	0.00	-0.48	0.00	15.73

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (4/8)	1.25	0.00	0.00	0.00	25.00	75.00
CD(91일) (4/7)	0.00	-151.00	-151.00	-150.00	-130.00	-75.00
LIBOR(3개월) (4/6)	0.99	1.99	1.96	34.36	75.51	78.91
국고3년 (4/7)	0.00	-294.10	-266.30	-228.70	-201.50	-118.10
국고10년 (4/7)	0.00	-312.90	-296.90	-272.20	-245.80	-206.40
회사채3년(AA-) (4/7)	0.00	-359.20	-334.00	-293.10	-259.30	-207.30

금속

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (4/8)	953.50	2.53	1.38	16.00	36.21	-19.84
중국 열연(위안) (4/8)	5,303.00	-0.32	0.34	1.59	10.85	-5.51
구리 LME (4/7)	10,301.00	-0.69	-0.33	0.49	7.38	14.78
알루미늄 LME (4/7)	3,374.00	-2.68	-4.09	-4.04	15.08	49.39
금 COMEX (4/8)	1,928.90	-0.25	0.51	-2.98	7.32	9.80
은 COMEX (4/8)	24.80	0.24	0.57	-3.73	10.65	-3.09

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (4/8)	2.51	4.20	4.80	82.30	163.70	235.50
미국채 10년 (4/8)	2.66	-0.30	27.30	70.10	89.00	102.90
독일국채 10년 (4/8)	0.66	-1.90	10.70	44.60	70.50	99.80
일본국채 10년 (4/8)	0.23	-0.30	0.50	6.30	9.00	13.20
인도국채 10년 (4/8)	7.05	13.40	21.20	20.00	50.80	101.70
중국국채 10년 (4/8)	2.75	0.80	-2.60	-10.80	-6.80	-47.20
브라질국채 10년 (4/7)	11.54	5.80	-6.90	-68.60	9.40	205.00
미국하이일드채권지수(p) (4/7)	2,315.84	-0.25	-1.13	-0.96	-5.02	-2.41
FTSE글로벌리츠지수(p) (4/8)	3,683.51	-0.06	-1.35	4.84	-0.80	16.13

농산물/운송/반도체

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (4/8)	755.75	-0.26	2.82	2.82	24.56	30.36
소맥 CBOT (4/8)	1,023.25	0.32	3.94	-14.69	34.90	62.74
대두 CBOT (4/8)	1,650.25	0.29	4.26	-2.15	17.75	16.60
설탕 ICE (4/7)	19.84	1.28	1.80	2.11	9.92	31.04
천연고무 TOCOM(엔) (4/8)	265.00	0.76	2.99	8.16	17.26	11.11
BDI (p) (4/7)	2,061.00	-3.15	-12.60	-12.37	-9.96	-3.10
SCFI (p) (4/1)	4,348.71	-1.93	-1.93	-9.75	-13.83	68.30
DDR4 8G (4/8)	3.78	0.00	-0.78	-5.49	-0.78	-18.66
NAND TLC 128G (4/8)	2.14	0.00	0.00	0.00	7.60	11.78

자료: 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 II

2022. 4. 11 (월)

유가증권시장			04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)	04/05 (화)	04/04 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,700.39	2,695.86	2,735.03	2,759.20	2,757.90
	이동평균	20일	2,714.10	2,712.14	2,711.36	2,705.73	2,700.34
		60일	2,743.29	2,747.53	2,751.27	2,754.92	2,758.76
		120일	2,862.66	2,865.06	2,867.13	2,868.64	2,870.28
	이격도	20일	99.49	99.40	100.87	101.98	102.13
		60일	98.44	98.12	99.41	100.16	99.97
	거래대금(억원)		101,688.3	122,910.4	110,145.5	99,331.8	97,449.2
시장지표	투자심리도		60	60	60	70	70
	ADR		115.96	131.00	138.22	128.35	113.61
코스닥시장			04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)	04/05 (화)	04/04 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		934.73	927.95	943.13	952.47	947.32
	이동평균	20일	925.37	923.22	921.27	917.62	914.08
		60일	910.38	911.39	912.26	913.37	914.69
		120일	958.33	958.74	958.95	958.92	958.93
	이격도	20일	101.01	100.51	102.37	103.80	103.64
		60일	102.67	101.82	103.38	104.28	103.57
	거래대금(억원)		71,048.0	83,363.0	89,459.7	84,747.0	67,575.9
시장지표	투자심리도		60	60	70	80	80
	ADR		111.64	127.35	135.30	123.82	113.61
자금지표			04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)	04/05 (화)	04/04 (월)
국고채 수익률(3년, %)			-	2.91	2.94	2.88	2.84
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			-	3.54	3.57	3.54	3.47
원/달러 환율(원)			1,225.01	1,219.18	1,218.21	1,212.69	1,214.30
원/100엔 환율(원)			987.85	985.75	983.57	985.82	989.18
CALL금리(%)			-	1.18	1.23	1.25	1.24
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	26	137	189
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-44	214	92
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-	-28	30	-109
채권형펀드 증감(억원)			-	-	-2,434	-2,386	2,902
MMF 잔고(억원)			-	-	1,709,547	1,696,040	1,618,033
고객예탁금(억원)			-	636,668	624,825	622,450	658,503
미수금(억원)			-	2,030	1,910	1,948	2,060
신용잔고(억원)			-	222,588	221,871	221,584	220,455
해외 ETF 자금유출입			04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)	04/05 (화)	04/04 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-	0.0	0.0	0.0	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			-	-21.1	968.8	159.3	817.0
아시아 관련 ETF(억원)			-	2.0	48.5	1.3	4.2
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	114.0	73.4	67.5	31.6
Total(억원)			-	94.9	1090.8	228.1	852.7

* 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 리벨런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음