

2022.04.27



Daishin Research Center

Daishin Research

Morning Meeting Brief

2022.04.27



섹터	제목	작성자
Macro	한국 1Q GDP, 수출이 다했다	공동락
[산업 및 종목 분석]		
삼성엔지니어링	[1Q22 Review] 외강내강	이동헌
현대제철	[1Q22 Review] 올해도 이익 성장 가능	이태환

Macro

공동락

dongrak.kong@daishin.com

한국 1Q GDP, 수출이 다했다

- 2022년 1분기 한국 GDP 성장률이 예상치를 상회했으나 수출과 내수 간의 큰 간극이 확인됐다. 오미크론 변이에 따른 충격이 소비를 중심으로 한 내수의 부진으로 나타난 반면 수출은 견조한 흐름을 이어갔다.
- 26일 한국은행이 발표한 2022년 1분기 한국 국내총생산(GDP)은 전기대비 0.7% 성장했다(전년동기대비 3.1% 성장, 국내총소득(GDI)은 0.1% 증가). 앞서 지난해 4분기 전기비로 1.2% 성장했던 수준에 비해서는 낮아졌지만, 금융시장이 사전적으로 예상했던 0.5~0.6%를 상회한 수준이다.
- 헤드라인 지표는 꾸준한 성장세를 확인했으나 세부 지표 별로는 편차가 상당했다. 특히 수출과 내수 지표 간의 차이가 확연했다. 민간소비, 건설투자, 설비투자 등이 감소한 반면 수출은 증가세를 지속한 것이다.
- 경제활동별로는 제조업이 증가를 지속한 반면 건설업과 서비스업은 소폭 줄었다. 제조업은 컴퓨터·전자 및 광학기기, 화학제품 등이 늘어 3.4% 증가했고, 전기가스수도사업은 전기업을 중심으로 3.8% 증가했다. 건설업은 0.6% 감소했고, 서비스업은 운수업, 문화 및 기타 서비스업 등이 줄어 0.1% 감소했다.
- 종전까지 당사의 올해 한국 GDP 성장률 전망은 2.8%였다. 수출이 꾸준한 증가세를 유지하고 민간소비 역시 1분기 둔화 국면에서 벗어나 2분기부터는 성장에 대한 기여도를 높일 수 있다는 전망에 근거했다. 하지만 이번에 집계된 GDP에서 민간소비가 크게 부진할 뿐만 아니라 건설투자도 예상했던 수준에 비해 못 미치고 있고 1분기 수치 만을 반영하더라도 성장률 전망의 하향 요인이 발생했다.
- 또한 우크라이나 사태의 장기화에 따른 글로벌 교역 부진, 고물가 여건 지속 등을 감안할 때 추후에 제시할 성장률 전망은 현 수준보다 낮아질 것이 유력해 보인다(5월 초에 새롭게 성장률 전망 업데이트 발표 예정).

삼성 엔지니어링 (028050)

이동현 dongheon.lee@daishin.com

투자의견 **BUY**
매수, 유지

6개월
목표주가 **32,000**
유지

현재주가
(22.04.26) **24,550**

외강내강

투자의견 매수(BUY), 목표주가 32,000원 유지

- 목표주가는 2022E, 2023E 평균 BPS 11,327원에 타깃 PBR 2.8배를 적용, 타깃 PBR은 글로벌 EPC 5사의 평균치를 적용. 반도체 호황으로 안정적인 그룹사 물량, 유가 회복으로 해외 플랜트 발주 증가 시작, 수주잔고를 바탕으로 중장기 실적 상승세 시작

1Q22 Review 화공, 비화공 모두 성장

- 1Q22 실적은 매출액 2조 1,634억원(+41% yoy), 영업이익 1,744억원(+63%), 컨센서스 대비 매출액 +15%, 영업이익 +37% 상회하는 서프라이즈 [화공] 매출액 1조 642억원(+33% yoy), 매출총이익 1,296억원(+46% yoy), 매출총이익률 12.2%(+1.1%p yoy). 멕시코 DBNR 등 해외 프로젝트 순항 [비화공] 매출액 1조 992억원(+50% yoy). 매출총이익 1,306억원(+50% yoy), 매출총이익률 11.9%(+1.0%p yoy). 반도체 호황으로 계열 설비투자 물량 증가. 1Q22 신규수주는 2.8조원(+83% yoy), 수주잔고는 17.2조원(+4% yoy)으로 증가. 원재료 가격 상승 영향이 있겠지만 선물환, 피드 확대, 효율성 증대로 상쇄

외강내강

- [비화공] 2020년 이후 분기 평균 1조원 수주가 지속. 1Q22도 1.5조원 수주. 안정적인 분기 매출액을 예상. 4Q21 안부 소송 비용 기저로 올해 대폭 성장
- FEED EPC 확대, 원가절감과 공정혁신 등이 성과로 이어지는 구간. 타사 대비 안정적인 실적은 프리미엄 요 유가회복, 가스가격 급등, 그린 인프라 수혜

현대제철 (004020)

이태환 Taehwan.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

68,000

상향

현재주가
(22.04.26)

42,350

올해도 이익 성장 가능

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 68,000원으로 상향(기존 58,000원, +17%)

- 1Q22 연결 실적은 매출액 6조 9,797억원(+41.7% yoy), 영업이익 6,974억원(+129.5% yoy), 영업이익률 10.0%(+3.8%p yoy) 기록. 컨센서스 대비 매출액 +5.9% 상회, 영업이익 +16.5% 상회하는 서프라이즈
- [고로] 스프레드마진 6.7만원 악화(ASP -3.2만원, 투입원가 +3.5만원). 안전사고로 인한 냉연 생산차질에도 불구하고, 보유재고와 열연 등 반제품 판매 확대를 바탕으로 판매량이 299만톤으로 전분기 대비 25만톤 증가. 2분기 예상되는 원가 상승은 자동차강판 가격 및 유통가격 인상을 통해 상쇄할 방침
- [전기로] 스프레드마진 1.5만원 개선(ASP +5.5만원, 투입원가 +4.0만원). H형강 및 철근시황 점진적 회복으로 판매량은 175만톤(+8만톤 qoq) 기록. 철근 신가격 체제 바탕으로 원재료 상승분은 판가로 원활히 전가 가능한 구조
- [모빌리티] 유정용 강판 투자로 인한 시황 호조와 더불어 러시아산 철강재 금지 조치로 인해 미국 강관시장 고가격 시황 유지. 미국 쿼터량을 감안한 수익성 중심의 수주 및 비쿼터 지역 공급물량 확대 통해 이익 증가 기대
- 연초부터 나타난 원재료 가격 상승분을 판가 상승을 통해 잘 대응하고 있으며, 판매량은 수요회복 바탕으로 전년 대비 증가 전망. 올해도 이익 성장 가능

Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.