

SK 이노베이션(096770)

황규원 02-3770-5607

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 억원, 배, %)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	468,534	780,569	774,004
영업이익	17,417	39,173	13,964
지배순이익	2,921	15,690	5,446
PER	81.1	11.6	22.6
PBR	1.2	0.9	0.5
EV/EBITDA	11.1	6.7	9.7
ROE	1.8	8.5	2.6

자료: 유안타증권

- ▶ 3분기 잠정 영업이익 1.6조원(전분기 -1,000억원). 정유 1.1조원, 배터리 -861억원 (적자 축소), 화학/윤활유/자원개발 5,700억원
- ▶ 배터리부문 3분기 -861적자. 제조에서 적자 -2,960억원, ampc(미국 생산보조금) 2,099억원. 4분기 ampc 합산 흑자 전환 가이던스 제시

현대차(005380)

이현수 02-3770-5718

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 억원, 배, %)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	1,176,106	1,425,275	1,629,436
영업이익	66,789	98,198	153,886
지배순이익	49,424	73,644	127,773
PER	10.3	5.6	3.0
PBR	0.8	0.6	0.5
EV/EBITDA	12.4	9.0	6.6
ROE	6.8	9.4	14.5

자료: 유안타증권

- ▶ 3Q23 영업이익 3.8조원을 기록하며 당사 추정(3.8조원) 및 Consensus(3.6조원) 부합
- ▶ 4Q23, 판매대수 110만대 상회 전망하며 '23년 분기 기준으로는 처음으로 110만대 상회할 것으로 예상
- ▶ 전분기비 판관비 등의 비용 상승이 예상되나 판매대수 증가와 높은 수준을 유지하고 있는 원/달러 환율을 감안하면 4Q23 영업이익은 전분기와 유사한 수준을 시현할 수 있을 것으로 판단

기아(000270)

이현수 02-3770-5718

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 억원, 배, %)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	698,624	865,590	1,023,770
영업이익	50,657	72,331	120,523
지배순이익	47,605	54,094	94,900
PER	7.1	5.7	3.3
PBR	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.6	2.0	0.9
ROE	14.7	14.6	21.9

자료: 유안타증권

- ▶ 3Q23 영업이익 2.9조원 기록하며 당사 추정(2.9조원) 및 Consensus(2.8조원) 부합
- ▶ 4Q23, 판매대수 80만대 수준으로 추정하여 연간 판매대수 가이던스에 부합할 것으로 전망
- ▶ 4Q23는 인센티브 상승 추세가 다소 부담이 될 수 있겠으나 3Q23 발생했던 일회성 품질비용을 감안할 때 영업이익은 전분기비 소폭 증가할 수 있다고 판단

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. • 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. • 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. • 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보 장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.