

삼성전기 (009150)

이안나 02-3770-5599

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

결산 (12월)	2023A	2024F	2025F
매출액	8,909	10,571	11,707
영업이익	639	905	1,264
지배순이익	423	747	956
PER	25.8	11.8	9.2
PBR	1.4	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.5	5.1	3.9
ROE	5.5	8.9	10.0

자료: 유안타증권

- 3Q24 영업이익 기준 컨센서스 대비 소폭 하회 예상. 이는 1) 예상보다 더딘 MLCC 수요 회복, 2) FC-BGA 등 기판의 여전히 높은 PC 비중으로 인한 낮은 수익성, 3) 원달러환율 하락 등으로 인한 것
- 중장기 성장성에 주목: 2025년 하반기 고사양 MLCC ASP 상승 및 AI 서버용 수요 증가로 인한 기판 성장 기대감 유효

현대제철 (004020)

이현수 02-3770-5718

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

결산 (12월)	2023A	2024F	2025F
매출액	25,915	23,261	23,015
영업이익	798	436	897
지배순이익	461	164	484
PER	10.1	20.7	7.0
PBR	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	5.4	5.2	4.1
ROE	2.4	0.8	2.4

자료: 유안타증권

- 3Q24 국내 부동산 업황 부진 지속으로 봉형강 판매량은 전년동기비 및 전분기비 감소가 예상되나, 판매류는 그룹 내 완성차량 차강판 판매가 견조함에 따라 냉연류 중심으로 견조한 판매량 기록할 것으로 추정
- 내부적으로는 수익성이 악화된 중국 현지 법인에 대한 구조조정 시행 중으로, 동사 내 변화가 이어질 경우 '25년은 수익성 측면에서 주가에 긍정적 영향을 기대해 볼 수 있을 것이라 전망

알테오젠 (196170)

하현수 02-3770-2688

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A
매출액	39	29	97
영업이익	-15	-29	-10
지배순이익	-6	-8	-3
PER	-561.1	-286.1	-771.8
PBR	26.9	16.0	18.0
EV/EBITDA	-249.1	-81.7	-389.3
ROE	-6.4	-5.8	-2.3

자료: 유안타증권

- 동사의 SC 제형화 기술을 적용한 키트루다 SC(MK-3745A)의 임상 3상(NSCLC, IV vs SC)이 9월말 종료, 임상 결과는 25년 초 확인 가능할 것으로 예상
- 티센트릭SC(Roche), 옴디보SC(BMS) 등이 FDA 승인을 받았거나 받는 중에 있어 키트루다SC 허가 신청도 빠르게 이루어질 것으로 전망
- 키트루다 SC 임상 결과 확인 및 허가 신청에 따라 추가적인 SC 제형화 기술 이전도 속도를 낼 것으로 기대

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 이익이나 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 책임에 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.