



삼성전자 (005930)

백길현 02-3770-5635

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

결산 (12월)	2023A	2024F	2025F
매출액	258,935	313,385	375,777
영업이익	6,567	34,984	42,247
지배순이익	14,473	33,868	35,942
PER	30.3	10.7	10.0
PBR	1.3	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.4	3.7	3.0
ROE	4.1	9.0	8.6

자료: 유안타증권

- ▶ 3Q24 반도체 부문 영업이익은 3.9조원(OPM 13%, YoY 흑전, QoQ -39%) 기록.
- ▶ 4Q24 반도체 영업이익 4.4조원(OPM 15%, YoY 흑전, QoQ +15%) 추정. 1)Conventional 반도체 중심으로 재고 조정을 포함한 계절적 비수기 영향이 불가피할 것으로 예상하는 한편 3Q24 일회성 비용 제거 효과로 반도체 부문 수익성은 전분기대비 소폭 개선될 것.
- ▶ 10월 31일 종가 기준 2024/2025년 PBR은 각각 1.0배/0.9배로 과거 평년 PBR Band 하단임을 고려하면 추가적인 주가 하락은 제한적일 것. 2H25 메모리반도체 가격 상승 모멘텀 유효하다는 판단.

LG 화학 (051910)

황규원 02-3770-5607

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

결산 (12월)	2023A	2024F	2025F
매출액	55,250	48,698	53,147
영업이익	2,529	968	2,763
지배순이익	1,338	125	1,718
PER	33.7	229.8	13.4
PBR	1.5	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.8	11.8	8.1
ROE	4.2	0.4	5.1

자료: 유안타증권

- ▶ 3분기 잠정 영업이익 4,984억원으로 전분기 대비 감익. 기초소재 -380억원 적자, 배터리 4,480억원 흑자 확대, 첨단소재 1,500억원 흑자 축소. 영업외로 LCD필름 매각이익 4,700억원 발생
- ▶ 4분기 영업적자 -2,000억원으로 적자전환 예상. 배터리부문 -3,000억원(매출액 6.8조원 flat x OPM -4%), 첨단소재 800억원(양극재 판매량 30% 감소, 판가 10% 하락)
- ▶ CAPEX 3조원 중후반에서 2조원 중반으로 하향. 여수NCC 석화설비 매각 현상 가까워짐

SK (034730)

이승웅 02-3770-5597

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

결산 (12월)	2023A	2024F	2025F
매출액	131,238	127,681	130,627
영업이익	4,439	6,350	8,135
지배순이익	-777	903	1,435
PER	-15.5	12.1	7.6
PBR	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	9.5	7.8	6.9
ROE	-3.7	4.4	6.7

자료: 유안타증권

- ▶ 지주사 최초로 밸류업 공시. 1)'27~ 장기 ROE Target 10%, 2)'24~'26 주주환원 정책 변경, 3)투자자 소통 확대 등
- ▶ 그룹 차원에서의 중분투자 정리와 O/I 관리 제시, SK이노-SK E&S 합병, 자산 매각 등 본격화되며 포트폴리오 조정 진행 중
- ▶ 최소 주당배당금 5,000원과 시가총액 1-2%의 자사주 매입/소각, 추가배당금 지급 등 적극적 주주환원 정책 제시

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견으로 정확하게 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 배우자는 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 신뢰할만한 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보 장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 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.