

삼성전자 (005930)

백길현 02-3770-5635

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	258,935	300,871	353,125
영업이익	6,567	32,726	26,974
지배순이익	14,473	33,485	24,469
PER	30.3	10.0	14.2
PBR	1.3	1.0	1.0
EV/EBITDA	8.4	3.8	4.3
ROE	4.1	9.2	6.5

자료: 유안타증권

- ▶ 금주 화요일 1Q25 잠정실적 공시. 전사 영업이익 6.6조원으로 최근 높아진 시장 컨센서스를 상회. 강달러 영향 극대화로 인한 DX 실적 호조 및 메모리반도체 Rush order 때문
- ▶ 최근 미 정부 주도의 관세 정책, 반도체 칩 관세 적용 여부, 보편관세 적용 등에 따른 Set 수요 변동성이 동사를 포함한 반도체 업종의 투심에 부정적일 것
- ▶ 다만 금일 종가 기준 동사 2025년 12M Forward 기준 PBR 1.0배 라는 점과 향후 HBM 제품 공급 확대 모멘텀이 주가에 긍정적일 것

SK 하이닉스 (000660)

백길현 02-3770-5635

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	32,766	66,193	90,260
영업이익	-7,730	23,468	34,705
지배순이익	-9,112	19,793	26,657
PER	-8.6	5.9	4.9
PBR	1.4	1.5	1.3
EV/EBITDA	17.5	3.5	2.6
ROE	-15.6	31.3	31.2

자료: 유안타증권

- ▶ 4월 24일 목요일 동사 실적발표 컨퍼런스콜이 예정되어 있음. 1Q25 동사 예상 영업이익은 7.1조원으로 시장 컨센서스 6.5조원(4월 11일 기준)을 상회할 것으로 추정
- ▶ 최근 미 정부 주도의 관세 정책, 반도체 칩 관세 적용 여부, 보편관세 적용 등에 따른 Set 수요 변동성이 동사를 포함한 반도체 업종의 투심에 부정적일 것
- ▶ 다만 이러한 우려가 주가에 기 반영되어왔다는점, 금일 종가 기준 2025년 12M Forward PBR 1.3배라는 점, 그리고 동사를 포함한 반도체 업종 내 1Q25 실적 서프라이즈 비중이 높을 것으로 예상된다는 점이 긍정적이라는 판단임

NAVER (035420)

이창영 02-3770-5596

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	9,671	10,738	11,561
영업이익	1,489	1,979	2,195
지배순이익	1,012	1,878	2,011
PER	33.1	17.1	14.4
PBR	1.3	1.2	0.9
EV/EBITDA	16.6	11.2	5.5
ROE	4.4	7.7	7.1

자료: 유안타증권

- ▶ AI를 통한 네이버플랫폼 내에서의 구매(비율) 증가 시 수익성 증가로 이어질 수 있을 것으로 예상
- ▶ 많은 사용자 경험이 축적/반영되어 강화학습된 자체 앱/서비스는 그 어떤 앱/서비스 보다 경쟁력이 있을 수 있다는 의견
- ▶ 외부 모델과 연계 시, 개발비용 절감 및 모델 성능 증가에 따른 플랫폼 점유율 확대 기대

• 이 자료에 기재된 내용은 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 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.